

Informe de Auditoría Independiente

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE
ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 N° 01/16/02446
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

José Carlos Hernández Barrasús

1 de abril de 2016

**TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

ÍNDICE

- Cuentas anuales
 - Balance de situación
 - Cuenta de pérdidas y ganancias
 - Estado de flujos de efectivo
 - Estado de ingresos y gastos reconocidos
 - Memoria
- Informe de gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, FTA
 Balance de situación
 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		22.547	29.444
I. Activos financieros a largo plazo	6	22.547	29.444
Derechos de crédito		22.547	29.444
Préstamos a empresas		22.325	29.379
Activos dudosos		222	65
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		21.639	24.883
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	6.253	7.422
Deudores y otras cuentas a cobrar		761	671
Derechos de crédito		5.492	6.750
Préstamos a empresas		5.374	6.682
Activos dudosos		104	46
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(9)	(9)
Intereses y gastos devengados no vencidos		12	22
Intereses vencidos e impagados		11	9
Otros activos financieros		-	1
Otros		-	1
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	15.386	17.461
Tesorería		15.386	17.461
TOTAL ACTIVO		44.186	54.327

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		38.066	47.302
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	38.066	47.302
Obligaciones y otros valores negociables		23.844	32.519
Series no subordinadas		-	4.073
Series subordinadas		23.844	28.446
Deudas con entidades de crédito		14.222	14.604
Préstamo subordinado		18.891	18.891
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(4.669)	(4.287)
Derivados	10	-	179
Derivados de cobertura		-	179
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		6.203	7.378
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	6.193	7.368
Obligaciones y otros valores negociables		5.511	6.770
Series no subordinadas		875	6.728
Series subordinadas		4.603	-
Intereses y gastos devengados		33	42
Deudas con entidades de crédito		584	399
Intereses y gastos devengados		16	20
Intereses vencidos e impagados		568	379
Derivados	10	98	199
Derivados de cobertura		98	199
VII. Ajustes por periodificaciones		10	10
Comisiones		5	5
Comisión sociedad gestora		4	4
Comisión agente financiero/pagos		1	1
Otros		5	5
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(83)	(353)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(83)	(353)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		44.186	54.327

TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, FTA
 Cuenta de pérdidas y ganancias
 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados	436	703
Derechos de crédito	433	667
Otros activos financieros	3	36
2. Intereses y cargas asimilados	(565)	(755)
Obligaciones y otros valores negociables	(379)	(524)
Deudas con entidades de crédito	(186)	(231)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(180)	(224)
A) MARGEN DE INTERESES	(309)	(276)
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	(1)
Otros	-	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(74)	(73)
Servicios exteriores	(15)	(13)
Servicios de profesionales independientes	(15)	(13)
Otros gastos de gestión corriente	(59)	(60)
Comisión de sociedad gestora	(40)	(40)
Comisión del agente financiero/pagos	(13)	(14)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	3
Deterioro neto de derechos de crédito	-	3
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	383	347
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, FTA
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		(184)	(220)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		(131)	(165)
Intereses cobrados de los activos titulizados		442	682
Intereses pagados por valores de titulización		(388)	(536)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(190)	(224)
Intereses cobrados de inversiones financieras		5	38
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		-	(125)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(53)	(54)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(40)	(40)
Comisiones pagadas al agente financiero		(13)	(14)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-	(1)
Otros		-	(1)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		(1.891)	2.069
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(1.870)	2.088
Cobros por amortización de derechos de crédito		8.057	10.643
Pagos por amortización de valores de titulización		(9.927)	(8.555)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(21)	(19)
Otros deudores y acreedores		(21)	(19)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(2.075)	1.849
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	17.461	15.612
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	15.386	17.461

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	90	7
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	90	7
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	180	224
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(270)	(231)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 5 de agosto de 2008, agrupando inicialmente un importe total de derechos de crédito de 250.000.000 euros. La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 8 de agosto de 2008.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

Con fecha 31 de julio de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 250.000.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo está integrado por derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a empresas domiciliadas en España, cedidos por Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares - Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum). Los préstamos se distribuyen inicialmente entre préstamos hipotecarios un 85% y préstamos no hipotecarios un 15%.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los derechos de crédito que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos y los préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de derechos de crédito de préstamos que adquiera del Cedente, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los derechos de crédito que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los derechos de crédito pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles en cada fecha de pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención, serán el importe depositado en la cuenta de tesorería, que está compuesto por:

1. Cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios devengados y reembolso de principal correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a esa fecha de pago);
2. El avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en cada momento el fondo de reserva;
4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la cuenta de reinversión, en la cuenta de cobros y en la cuenta de tesorería;
5. En su caso, la cantidad neta percibida por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses
6. En su caso, las cantidades del contrato cap de tipos de interés devengadas a favor del Fondo.
7. En su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los derechos de crédito agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago).

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo, son aplicados, en cada fecha de pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

1. Gastos ordinarios y extraordinarios e impuestos que corresponda abonar por el mismo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se posterga, pasando a ocupar la posición (9) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que: a) la diferencia entre el saldo nominal pendiente de cobro de las Series A, B, C, D y E, y el saldo nominal pendiente de vencimiento de los derechos de crédito no fallidos correspondiente al último día del mes natural anterior al de la fecha de pago, fuera superior al 50% del saldo inicial de los Bonos de la Serie B en la fecha de constitución; y b) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se posterga, pasando a ocupar la posición (10) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que: a) la diferencia entre el saldo nominal pendiente de cobro de las Series A, B, C, D y E, y el saldo nominal pendiente de vencimiento de los derechos de crédito no fallidos correspondiente al último día del mes natural anterior al de la fecha de pago, fuera superior al 50% del saldo inicial de los bonos de la Serie C en la fecha de constitución; y b) los Bonos de la Serie B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
6. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D. El pago de estos intereses de la Serie C se posterga, pasando a ocupar la posición (11) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que: a) la diferencia entre el saldo nominal pendiente de cobro de las Series A, B, C, D y E, y el saldo nominal pendiente de vencimiento de los derechos de crédito No Fallidos correspondiente al último día del mes natural anterior al de la fecha de pago, fuera superior al 50% del saldo inicial de los bonos de la Serie D en la fecha de constitución; y b) los Bonos de la Serie C no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.

7. Pago de intereses de los Bonos de la Serie E. El pago de estos intereses de la Serie C se posterga, pasando a ocupar la posición (12) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que: a) la diferencia entre el saldo nominal pendiente de cobro de las Series A, B, C, D y E, y el saldo nominal pendiente de vencimiento de los derechos de crédito No Fallidos correspondiente al último día del mes natural anterior al de la fecha de pago, fuera superior al 50% del saldo inicial de los bonos de la Serie E en la fecha de constitución; y b) los Bonos de la Serie D no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
8. Amortización de los Bonos de las Series A, B, C, D y E.
9. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
10. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
11. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (6) anterior. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
12. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (7) anterior. Pago de intereses de los Bonos de la Serie E.
13. Dotación, en su caso, del fondo de reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
14. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo de los contratos de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
15. Remuneración fija del préstamo participativo.
16. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
17. Amortización del principal del préstamo participativo.
18. Amortización del principal del préstamo subordinado.
19. Remuneración variable del préstamo participativo: será igual a la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los Recursos Disponibles y los pagos que deba realizar el Fondo de conformidad con los órdenes del (i) al (xviii), en el Orden de Prolación de Pagos o con los órdenes del (i) al (xvii), en el Orden de Prolación de Pagos de Liquidación, establecidos en los apartados 3.4.6.2.2. y 3.4.6.2.3. del Módulo Adicional.

Otras reglas

En el supuesto de que los recursos disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

1. Los recursos disponibles del Fondo, se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente fecha de pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses adicionales.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con la normativa legal aplicable los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a 9.000 euros, importe que será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2009) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

Banco Mare Nostrum (anteriormente Sa Nostra) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los derechos de crédito.

g) Agente Financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con Banco Santander un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, BNP Paribas.
- El agente de pagos recibe de la Sociedad Gestora como contraprestación por los servicios prestados en virtud del presente contrato una remuneración anual integrada por (i) una comisión fija anual de 12.000 euros, pagadera trimestralmente en cada fecha de pago a razón de 3.000 euros al trimestre, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,0035% sobre el saldo nominal pendiente de Vencimiento de los derechos de crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior a la fecha de pago en que deba abonarse la misma, pagadera trimestralmente.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch a Banco Santander, con fecha 4 de octubre de 2012 se procedió a sustituir a Banco Santander en todas sus funciones por BNP Paribas.

h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Crédit Agricole CIB un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares – Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum) un préstamo subordinado y un préstamo participativo.

j) Normativa legal

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo. El Fondo está regulado principalmente conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.
- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y sus sucesivas modificaciones.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2015. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.j); y

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del balance.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, entre otras cosas, el Fondo se extinguirá cuando se produzca la amortización íntegra de los derechos de crédito y cuando todos los bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. Bajo las hipótesis de liquidación anticipada descrita en la Nota 9, el vencimiento, tanto de los derechos de crédito como de los Bonos, podría tener lugar en 2016.

No obstante dado que el vencimiento dependerá del cumplimiento de las hipótesis señaladas en la Nota 9, los activos y pasivos con vencimiento teórico superior a un año se han clasificado como no corrientes.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recoge el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

e) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los derechos de crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los bonos de titulización, que aún no han sido pagados.

g) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registran en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se puede realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

j) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos o se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes estarán a lo establecido en el orden de prelación de pagos que figura en el folleto de emisión de los bonos de titulización emitidos. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una o varias permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas de cobertura porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Derechos de crédito

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a tres meses.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

- Tratamiento general

	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están calificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota.

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considera remota la recuperación de algún importe, éste se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2015 y 2014 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez, de concentración y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Desde su constitución la Sociedad Gestora contrató, por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecación.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los bonos de titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Derechos de crédito	28.039	36.194
Deudores y otras cuentas a cobrar	761	671
Otros activos financieros	-	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15.386	17.461
Total riesgo	44.186	54.327

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	761	761
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	22.325	5.374	27.699
Activos dudosos	222	104	326
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(9)	(9)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	12	12
Intereses vencidos e impagados	-	11	11
	<u>22.547</u>	<u>6.253</u>	<u>28.800</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	671	671
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	29.379	6.682	36.061
Activos dudosos	65	46	111
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(9)	(9)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	22	22
Intereses vencidos e impagados	-	9	9
	<u>29.444</u>	<u>7.421</u>	<u>36.865</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	1	1
	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

6.1 Derechos de crédito

Los derechos de crédito tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de los derechos.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de los derechos de crédito, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo del que representa cada derecho. Los préstamos participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión periódicos (algunos préstamos tenían un período inicial a tipo fijo).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos participados y dan derecho al titular del derecho a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El cobro del emisor de los derechos de crédito en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, esto es, en cada fecha de cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta de cobros abierta a nombre del Fondo en BNP Paribas, donde Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum) ingresa diariamente.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales derechos.
- Los derechos de crédito sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.

- Los derechos de crédito representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de derechos de crédito. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de la entidad cedente coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Los derechos de crédito de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 8 de agosto de 2008.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar los derechos de crédito emitidos, correspondientes a préstamos no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de los derechos de crédito.

En el supuesto de que el emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún Préstamo, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste.

Tal y como refleja el folleto, en general, el Cedente, respecto a los Préstamos que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

- (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.
- (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	36.061	-	(8.362)	27.699
Activos dudosos	111	215	-	326
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(9)	-	-	(9)
Intereses y gastos devengados no vencidos	22	432	(442)	12
Intereses vencidos e impagados	9	2	-	11
	<u>36.194</u>	<u>649</u>	<u>(8.804)</u>	<u>28.039</u>

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	45.850	-	(9.789)	36.061
Activos dudosos	1.174	-	(1.063)	111
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(12)	-	3	(9)
Intereses y gastos devengados no vencidos	31	658	(667)	22
Intereses vencidos e impagados	15	-	(6)	9
	<u>47.058</u>	<u>658</u>	<u>(11.522)</u>	<u>36.194</u>

Ni durante el ejercicio 2015 ni durante 2014, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2015 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 7,48% (2014: 7,78%).

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,29% (2014: 1,56%), con un tipo máximo de 7,49% (2014: 7,49%) y mínimo inferior al 1% (2014: 1%).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 433 miles de euros (2014: 667 miles de euros), de los que 12 miles de euros (2014: 22 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 11 miles de euros (2014: 9 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	(9)	(12)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	-	3
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(9)</u>	<u>(9)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 no se ha registrado ni pérdida ni ganancia en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados. En 2014: 3 miles de euros registrados en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros
	2014
Deterioro derechos de crédito	-
Reversión del deterioro	3
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-
Otros	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>3</u>

Al 31 de diciembre de 2015 no se han registrado ingresos en “Recuperación de intereses no reconocidos” (2014: 9 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2015							Total
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a 2024	Resto	
Derechos de crédito	<u>5.478</u>	<u>2.978</u>	<u>2.712</u>	<u>2.588</u>	<u>2.414</u>	<u>7.432</u>	<u>4.423</u>	<u>28.025</u>
	Miles de euros							
	2014							Total
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Resto	
Derechos de crédito	<u>6.728</u>	<u>3.896</u>	<u>3.382</u>	<u>3.034</u>	<u>2.809</u>	<u>9.690</u>	<u>6.633</u>	<u>36.172</u>

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por el Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2015 se ha percibido durante el mes de enero de 2016 un importe de 874 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en 2015 y 2014 en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de reinversión (Fondo de Reserva), y como materialización de una cuenta de tesorería y una cuenta de cobros, la cuenta de cobros será movilizadora diariamente.

La cuenta de reinversión devenga un tipo de interés de referenciado al Euribor a tres meses y se liquida un día anterior a la fecha de transferencia. Las cuentas de tesorería y cobros devengan la media mensual del Eonia menos un margen del 0,15%.

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería	15.386	17.461
	<u>15.386</u>	<u>17.461</u>

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso un Fondo de Reserva con cargo al importe de principal recibido por el otorgamiento del préstamo participativo, por un importe de 29.750 miles de euros.

En cada fecha de pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el importe del fondo de reserva requerido en dicha fecha de pago con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, que será la menor de las siguientes cantidades:

- 29.750 miles de euros.
- el 23,80% del saldo nominal pendiente de cobro de los bonos de las Series A, B, C, D y E.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 14.875 miles de euros. No obstante, no podrá reducirse el nivel requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una fecha de pago concorra alguna de las siguientes circunstancias:

- Que el fondo de reserva no hubiera sido dotado por su nivel requerido en la fecha de pago anterior.
- Que el saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito no fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito no fallidos.

- Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución.
- Que el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los derechos de crédito fallidos sea superior al 0,50% del Saldo Inicial de los derechos de crédito.

Las cantidades que integran el Fondo de Reserva están depositadas en la cuenta de reinversión.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2015 y 2014, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	14.875	14.715	15.612
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.02.14	14.875	14.603	15.148
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.05.14	14.875	14.875	15.163
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.14	14.875	14.875	15.201
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.11.14	14.875	14.863	15.016
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>14.875</u>	<u>14.863</u>	<u>17.461</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.02.15	14.875	14.868	15.022
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.05.15	14.875	14.826	14.981
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.08.15	14.875	14.809	14.950
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.11.15	14.875	14.743	14.865
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>14.875</u>	<u>14.743</u>	<u>15.386</u>

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	-	875	875
Series subordinadas	23.844	4.603	28.447
Intereses y gastos devengados	-	33	33
	<u>23.844</u>	<u>5.511</u>	<u>29.355</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	18.891	-	18.891
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(4.669)	-	(4.669)
Intereses y gastos devengados	-	16	16
Intereses vencidos e impagados	-	568	568
	<u>14.222</u>	<u>584</u>	<u>14.806</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	98	98
	<u>-</u>	<u>98</u>	<u>98</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	4.073	6.728	10.801
Series subordinadas	28.446	-	28.446
Intereses y gastos devengados	-	42	42
	<u>32.519</u>	<u>6.770</u>	<u>39.289</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	18.891	-	18.891
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(4.287)	-	(4.287)
Intereses y gastos devengados	-	20	20
Intereses vencidos e impagados	-	379	379
	<u>14.604</u>	<u>399</u>	<u>15.003</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	179	199	378
	<u>179</u>	<u>199</u>	<u>378</u>

Los vencimientos contractuales de las deudas por obligaciones y otros valores negociables, así como los correspondientes a deudas con entidades de crédito, no son determinados ni determinables, por depender la amortización de estos pasivos de la liquidez que generará el Fondo, la cual se aplicará a la amortización de estos pasivos.

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de varias series de bonos de titulización, con las siguientes características:

Importe nominal		250.000.000 euros.
Número de bonos	2.500:	1.912 Bonos Serie A 250 Bonos Serie B 140 Bonos Serie C 138 Bonos Serie D 60 Bonos Serie E
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Bonos Serie B: Bonos Serie C: Bonos Serie D: Bonos Serie E:	Euribor 3 meses + 0,30% Euribor 3 meses + 0,50% Euribor 3 meses + 1,25% Euribor 3 meses + 2,00% Euribor 3 meses + 2,50%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		8 de agosto de 2008.
Fecha del primer pago de intereses		25 de noviembre de 2008.

Amortización

Inicialmente la amortización entre los Bonos de la Serie A, la Serie B, la Serie C, la Serie D y la Serie E es secuencial, es decir, los Bonos de la Serie B no comienzan su amortización hasta que no están completamente amortizados los Bonos de la Serie A, los Bonos de la Serie C no comienzan su amortización hasta que no están completamente amortizados los Bonos de las Series A y B, los Bonos de la Serie D no comienzan su amortización hasta que no están completamente amortizados los Bonos de las Series A, B y C y los Bonos de la Serie E no comienzan su amortización hasta que no estén completamente amortizados los Bonos de las Series A, B, C y D.

No obstante lo anterior, la cantidad disponible para amortización se distribuye a prorrata entre los Bonos que componen la Serie A, la Serie B, la Serie C, la Serie D y/o la Serie E (la "Amortización a Prorrata entre Series") siempre que, previo a la fecha de pago correspondiente, concurren simultáneamente las circunstancias previstas en el apartado 4.9.2.2 del folleto de emisión.

Vencimiento

Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

La emisión de los bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).

Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2015 y 2014, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	10.801	28.446
Amortización	(9.927)	-
Otros	(1)	1
Saldo final	875	28.447

	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	16.969	30.835
Amortización	(6.168)	(2.389)
Saldo final	10.801	28.446

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc...) que impiden su previsibilidad.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 379 miles de euros (2014: 524 miles de euros), de los que 33 miles de euros (2014: 42 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2015 y 2014 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2015	2014
Serie A	0,20%	0,38%
Serie B	0,40%	0,58%
Serie C	1,15%	1,33%
Serie D	1,90%	2,08%
Serie E	2,40%	2,58%

La agencia de calificación fue Fitch Ratings España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado fue de AAA para los bonos A, de A para los bonos B, de BBB- para los bonos C, de BB- para los bonos D y de B para los bonos E.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Deudas con entidades de crédito

Los préstamos concedidos al Fondo por el emisor tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	<u>2.325</u>
Saldo inicial	<u><u>2.325</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.231 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.231 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo y a la emisión de los bonos.
Amortización:	En cada fecha de pago, es un importe igual al 50% de la diferencia positiva entre los recursos disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos del orden de prelación de pagos.

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por la entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	<u>29.750</u>
Saldo inicial	<u><u>29.750</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	16.660 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	16.660 miles de euros.
Finalidad:	El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del fondo de reserva.

- Amortización: En cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.
- Remuneración: Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de los derechos de crédito, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos emitidos por el Fondo, la remuneración del préstamos participativo tendrá dos componentes: uno de carácter conocido y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo:
- “Remuneración Fija del préstamo participativo”: El importe dispuesto y pendiente de reembolso devenga un tipo de interés variable, igual al Euribor 3 meses más 1,00%.
 - “Remuneración Variable del préstamo participativo”: Igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de los derechos de crédito agrupados en el Fondo y los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo, netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a los mismos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido movimientos en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses del préstamo subordinado y préstamo participativo por importe de 186 miles de euros (2014: 231 miles de euros) de los que 16 miles de euros (2014: 20 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 568 miles de euros (2014: 379 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2015 el impago del principal del préstamo participativo asciende a un importe de 1.785 miles de euros.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
	Real	Real
<i>Derechos de crédito clasificados en el Activo</i>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	5.088	6.049
Cobros por amortizaciones anticipadas	2.705	3.656
Cobros por intereses ordinarios	392	591
Cobros por intereses previamente impagados	49	91
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	354	1.146
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	9.927	6.167
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	1.011
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	566
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	558
Pagos por amortización ordinaria SERIE E	-	254
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	25	84
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	64	96
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	87	108
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	136	159
Pagos por intereses ordinarios SERIE E	77	88
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE E	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE E	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE E	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	125
Otros pagos del periodo (SWAP)	190	225

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2015 y 2014:

- Ejercicio 2015

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2015			
	Real			
	25/02/2015	25/05/2015	25/08/2015	25/11/2015
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	3.448	1.157	1.350	3.972
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE E	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	11	6	5	3
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	18	16	15	15
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	23	22	21	21
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	35	34	34	33
Pagos por intereses ordinarios SERIE E	20	19	19	19
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE E	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE E	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE E	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	60	48	44	38

- Ejercicio 2014

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2014			
	Real			
	25/02/2014	26/05/2014	25/08/2014	25/11/2014
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	1.872	746	424	3.125
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	644	366	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	361	205	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	356	202	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE E	-	162	92	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	22	22	22	17
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	24	26	26	21
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	27	28	28	25
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	41	41	40	37
Pagos por intereses ordinarios SERIE E	23	23	22	21
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE E	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE E	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE E	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	95	30	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	64	51	48	62

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta última como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales presentada a continuación:

	Ejercicio 2015	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,68%	1,29%
Tasa de amortización anticipada	8%	7,48%
Tasa de fallidos	0,34%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	2,73%	1,16%
Loan to value medio	44,88%	24,21%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/11/2017	25/08/2016

	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,68%	1,56%
Tasa de amortización anticipada	8%	7,78%
Tasa de fallidos	0,34%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	2,73%	0,31%
Loan to value medio	44,88%	25,97%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/11/2017	25/08/2016

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni 2014 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2015 ni durante 2014 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas registradas en balance al inicio del ejercicio	(4.287)	(3.939)
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	(383)	(347)
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Otros	1	(1)
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al final del ejercicio	<u>(4.669)</u>	<u>(4.287)</u>

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de los bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro lado, al riesgo que supone que, al amparo de la normativa de modificación y subrogación de préstamos hipotecarios, los derechos de crédito puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha celebrado con Crédit Agricole CIB (contraparte) tres contratos de permuta financiera de intereses o swap (“Contrato de Permuta Financiera Anual”, “Contrato de Permuta Financiera Semestral” y “Contrato de Permuta Financiera Trimestral”).

En virtud del citado contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo realizará pagos a Crédit Agricole CIB calculados sobre un “Factor de cálculo para el swap” calculado como una media de los Euribor 12 meses, Euribor 6 meses o Euribor 3 meses dependiendo del tipo de contrato de permuta financiera, obtenidos en 12, 6 o 3 meses según sea el contrato anual, semestral o trimestral y, como contrapartida, Crédit Agricole CIB realiza pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago ajustado por un margen, todo ello multiplicado por el importe nominal de cada contrato.

En virtud del contrato de permuta financiera, en cada fecha de pago debe efectuarse el pago de la cantidad neta bien por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, bien por la contraparte, según corresponda.

La fecha de referencia para los distintos cálculos será la fecha de determinación correspondiente a cada fecha de pago, y cuando los cálculos necesarios se refieran a períodos, lo serán al período de determinación (días transcurridos entre dos fechas de pago consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última) inmediatamente anterior a cada fecha de pago.

En el supuesto de que la cantidad bonos y la cantidad préstamos sean iguales, ninguna de las partes estará obligada a efectuar pago alguno en relación con la cantidad neta.

Si en una fecha de pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad neta que le correspondiera satisfacer a la contraparte, la parte de la cantidad neta no satisfecha será liquidada en la siguiente fecha de pago en la que el Fondo disponga de liquidez suficiente, de acuerdo con el orden de prelación de pagos previsto (Nota 1) y sin que se devenguen intereses de demora por tal concepto. Si esa circunstancia se produjera en dos fechas de pago consecutivas ello constituiría un supuesto de cancelación anticipada del contrato de permuta financiera y el pago liquidativo final a pagar por el Fondo en concepto de resolución se pagaría cuando el Fondo dispusiera de liquidez suficiente, en la posición (14) del orden de prelación de pagos establecido.

Si por el contrario fuera la contraparte quien no procediera a efectuar el pago de la totalidad de la cantidad neta que le correspondiera satisfacer al Fondo, la contraparte estará obligada a abonar al Fondo la cantidad que corresponda al pago liquidativo final del contrato de permuta financiera, pudiendo éste ser un supuesto de resolución anticipada del contrato de permuta financiera según criterio de la Sociedad Gestora.

La principal hipótesis utilizada para realizar la valoración del derivado ha sido:

	2015	2014
Tasa de amortización anticipada	0,96%	0,41%
Tasa de fallidos	0%	0,02%

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2015 el valor razonable negativo a corto plazo de 98 miles de euros (2014: 199 miles de euros de valor negativo) no habiendo valor razonable negativo a largo plazo (2014: 179 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 83 miles de euros (2014: 353 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2015, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 180 miles de euros (2014: 224 miles de euros de resultado neto negativo).

11. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en caso de inspección.

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

12. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2015 han sido 4 miles de euros (2014: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2015

S.05.1

Denominación del Fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo	31/12/2015

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial		05/08/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001				0060		0090		0120		0150	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002				0061		0091		0121		0151	
Prestamos Hipotecarios	0003				0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004				0063		0093		0123		0153	
Prestamos a Promotores	0005				0064		0094		0124		0154	
Prestamos a PYMES	0007				0066		0096		0126		0156	
Prestamos a Empresas	0008	150	28.025.000	172	0067	36.172.000	0097	637	0127	250.000.000	0157	
Prestamos Corporativos	0009				0068		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010				0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011				0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012				0071		0101		0131		0161	
Creditos AAPP	0013				0072		0102		0132		0162	
Prestamos al Consumo	0014				0073		0103		0133		0163	
Prestamos Automoción	0015				0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016				0075		0105		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017				0076		0106		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018				0077		0107		0137		0167	
Bonos de Titulización	0019				0078		0108		0138		0168	
Otros	0020				0079		0109		0139		0169	
Total	0021	150	28.025.000	172	0080	36.172.000	0110	637	0140	250.000.000	0170	250.000.000

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre

S.05.1

Denominación del Fondo:	TD SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2015

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior
	01/07/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada			
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-5.442.000	0210
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-2.705.000	0211
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-221.975.000	0212
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	28.025.000	0214
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	7,48	0215

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.

Denominación del Fondo:		TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1. FTA	S.05.1
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2015	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios		Principal pendiente no vencido	Deuda Total			
Hasta 1 mes	10	0710	41.000	0720	2.000	0730	43.000	0740	1.523.000	0750	1.566.000
De 1 a 3 meses	3	0711	18.000	0721	4.000	0731	22.000	0741	614.000	0751	636.000
De 3 a 6 meses	0	0713	0	0723	0	0733	0	0743	0	0753	0
De 6 a 9 meses	2	0714	53.000	0724	10.000	0734	63.000	0744	265.000	0754	328.000
De 9 a 12 meses	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 12 meses a 2 años	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
Más de 2 años	2	0718	9.000	0728	0	0738	9.000	0748	0	0758	9.000
Total	17	0719	121.000	0729	16.000	0739	137.000	0749	2.402.000	0759	2.539.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deudav. Tasación	
		Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios		Principal pendiente no vencido	Deuda Total					
Hasta 1 mes	9	0782	40.000	0792	2.000	0802	42.000	0812	1.448.000	0832	10.422.000	0842	14,3
De 1 a 3 meses	2	0783	11.000	0793	1.000	0803	12.000	0813	280.000	0833	1.461.000	0843	19,97
De 3 a 6 meses	0	0784	0	0794	0	0804	0	0814	0	0834	0	0844	0
De 6 a 9 meses	2	0785	53.000	0795	10.000	0805	63.000	0815	265.000	0835	720.000	0845	45,43
De 9 a 12 meses	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0836	0	0846	0
De 12 meses a 2 años	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0838	0	0848	0
Total	13	0789	104.000	0799	13.000	0809	117.000	0819	1.993.000	0839	12.603.000	0849	16,74

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda hipotecaria, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

S.05.1	
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimiento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2015
Periodo:	

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario Inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)						
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0922	0940	0994	1012
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0923	0941	0995	1013
Prestamos Hipotecarios	0852	0870	0924	0942	0996	1014
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0925	0943	0997	1015
Prestamos a Promotores	0854	0872	0926	0944	0998	1016
Prestamos a PYMES	0855	0873	0927	0945	0999	1017
Prestamos a Empresas	0856	0874	0928	0946	1000	1018
Prestamos Corporativos	0857	0875	0929	0947	1001	1019
Cédulas Territoriales	1066	1067	1070	1071	1074	1075
Bonos de Tesorería	0858	0876	0930	0948	1002	1020
Deuda Subordinada	0859	0877	0931	0949	1003	1021
Créditos AAPP	0860	0878	0932	0950	1004	1022
Prestamos al Consumo	0861	0879	0933	0951	1005	1023
Prestamos Automoción	0862	0880	0934	0952	1006	1024
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0935	0953	1007	1025
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0936	0954	1008	1026
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0937	0955	1009	1027
Bonos de Titulización	0866	0884	0938	0956	1010	1028
Otros	0867	0885	0939	0957	1011	1029

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª.
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folioleto protegidas en el estado 5.4).
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

Denominación del Fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo	31/12/2015

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial		05/08/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	10 1310	1320	12 1330	1340	0 1350	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	10 1311	1321	9 1331	1341	4 1351	1341	876 000
Entre 2 y 3 años	1302	9 1312	1322	12 1332	1342	33 1352	1342	6.639 000
Entre 3 y 5 años	1303	37 1313	1323	22 1333	1343	206 1353	1343	39.667 000
Entre 5 y 10 años	1304	55 1314	1324	81 1334	1344	153 1354	1344	63.788 000
Superior a 10 años	1305	29 1315	1325	36 1335	1345	241 1355	1345	138.830 000
Total	1306	150 1316	1326	172 1336	1346	637 1356	1346	250.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	7,4	1327	7,78	1347	10,12	1347	10,12

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	31/12/2015	Situación cierre anual anterior	31/12/2014	Situación inicial	05/08/2008
Antigüedad media ponderada	Años	10,68	Años	9,87	Años	3,32
		0630		0632		0634

S 05 2	
Denominación del fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2015
Periodo de la declaración	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0377969003	SERIE A	1 912	0	875 000	0,19	1 912	6 000	10 802 000	0,75	1 912	100 000	191 200 000	2,72
ES0377969011	SERIE B	250	48 000	12 039 000	0,61	250	48 000	12 039 000	1,89	250	100 000	25 000 000	7,33
ES0377969029	SERIE C	140	48 000	6 742 000	0,69	140	48 000	6 742 000	1,93	140	100 000	14 000 000	9,06
ES0377969037	SERIE D	138	48 000	6 646 000	0,69	138	48 000	6 646 000	1,93	138	100 000	13 800 000	9,31
ES0377969045	SERIE E	60	50 000	3 020 000	0,69	60	50 000	3 020 000	1,93	60	100 000	6 000 000	9,31
Total		8015	2 500	8025	29 322 000	8045	2 500	8065	39 249 000	8085	2 500	6105	60 000 000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

Denominación del fondo:		TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA		S.05.2	
Denominación del compartimento:		0			
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.			
Estados seriguidos:		31/12/2016			
Período de la declaración:		TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA			
Mercados de cotización de los valores emitidos:					

Principal Pendiente

Intereses

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo ajustado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (7)	Corrección de pérdidas por deterioro	
ES037969003	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,3	0,201	360	36	0	0	875.000	0	875.000	0	
ES037969011	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,5	0,401	360	36	5.000	0	12.036.000	0	12.041.000	0	
ES037969029	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,25	1,151	360	36	8.000	0	6.742.000	0	6.750.000	0	
ES037969037	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	2	1,901	360	36	13.000	0	6.646.000	0	6.659.000	0	
ES037969045	SERIE E	S	EURIBOR 3 m	2,5	2,401	360	36	7.000	0	3.020.000	0	3.027.000	0	
Total										9085	29.322.000	9096	29.355.000	9227

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
- (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S/Su subordinada NS: No subordinada).
- (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
- (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
- (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
- (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
- (7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.

S.05.2	
Denominación del fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del compartimiento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2015
Periodo de la declaración	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos	

Denominación Serie	Fecha Final	Situación Actual			01/07/2015 - 31/12/2015			01/01/2014 - 31/12/2014						
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses				
ES0377969003	25/08/2040	7300	190.525.000	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370				
ES0377969011	25/08/2040	0	12.960.000	64.000	25.000	8.765.000	6.167.000	180.398.000	84.000	8.740.000				
ES0377969028	25/08/2040	0	7.258.000	87.000	84.000	2.246.000	1.011.000	12.860.000	96.000	2.194.000				
ES0377969037	25/08/2040	0	7.155.000	136.000	87.000	1.830.000	566.000	7.258.000	108.000	1.743.000				
ES0377969046	25/08/2040	0	2.880.000	77.000	136.000	2.363.000	558.000	7.155.000	158.000	2.227.000				
						1.212.000	254.000	2.880.000	88.000	1.135.000				
Total		7305	9.927.000	7315	220.678.000	7325	389.000	7335	16.418.000	7345	8.556.000			
											7355	210.751.000		
												7365	535.000	
													7375	16.029.000

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
(2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.

Denominación del fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377969003	SERIE A	31/07/2012	FCH	3350	3350	3370
ES0377969011	SERIE B	05/08/2008	FCH	A	A	AAA
ES0377969029	SERIE C	06/07/2015	FCH	BB	BB+	A
ES0377969037	SERIE D	06/07/2015	FCH	BB	BB+	BBB-
ES0377969045	SERIE E	06/07/2015	FCH	BB	BB+	BB-

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody s, SYP, para Standard & Pooors, FCH para Fitch -

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas

S 05 3
Denominación del fondo TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del compartimento 0
Denominación de la gestora Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados
Periodo de la declaración 31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2014
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	14.743.000	14.863.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	52,61	41,09
3. Exceso de spread (%) (1)	0,08	0,35
4. Permuda financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuda financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permudas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	2,98	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1160	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-07013154	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (SA NOSTRA)
Permudas financieras de tipos de interés	A-0011043G	CALYON Entidad de Crédito Francesa
Permudas financieras de tipos de cambio		
Otras permudas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una
- (3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
- (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará

S.05.4	
Denominación del Fondo	TDASA NOSTRA EMPRESAS 1 FFA
Numero de Registro del Fondo	0
Denominación del contrahimiento	0
Denominación de la gestora	Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulización S.A
Estado	Activo
Periodo	31/12/2015

CIRCUNSTANCIAS ESPECIFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se expresan en miles de euros)

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días	317.000	0.000	0,31	0,00
2. Activos Morosos por otras razones	0	0,10	0,00	0,00
TOTAL MOROSOS	317.000	0,10	0,31	0,00

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	9.000	0,230	0,04	0,00
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0	0,740	0,00	0,44
TOTAL FALLIDOS	9.000	0,970	0,04	0,44

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosidad, fallidos, subvenciones, etc) respecto a las que se establezca algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Ratio (2)	
	Situación actual	Periodo anterior
	0,46	0,46

TRIGGERS (3)

Amonización secuencial: series (4)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	20	41,06	05/10	0560
SERIE B	3	1,13	36,16	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	10	11,21	1,81	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE D	11,04	22,86	19,96	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE D	2	1,13	1,81	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	11,17	23,99	20,25	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	2,5	1,13	1,81	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	10	11,21	11,75	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE E	4,8	10,3	9,07	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE E	1,5	1,13	1,81	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE E	10	11,21	11,75	4.9.2.2 Nota de Valores

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debido de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no se cumplimentaran la situación actual del ratio de constitución del fondo se establecerá algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(7) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(8) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(9) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(10) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(11) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(12) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(13) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(14) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(15) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(16) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

(17) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún ítem, se indicarán en la columna Ref. Folleto de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apartado o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

S.06

Denominación del Fondo:	TD SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2015

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_TDASANOSTRAEMPRESAS1_C0_201512.pdf

En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:

-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 10,41 %

-Tasa de Fallidos: 0,00 %

-Tasa de Recuperación de Fallidos: 6,78 %

-Tasa de Impago >90 días: 0,36 %

-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 8,65 %

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses. En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:

Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: Estados agregados.
 Período: 31/12/2014

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		05/08/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0006		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008	172	0037	36.172.000	0067	209	0097	47.024.000	0127	637	0157	250.000.000
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas Temorales	0010		0038		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAFF	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de Titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	172	0050	36.172.000	0080	209	0110	47.024.000	0140	637	0170	250.000.000

(1) Entendido como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2014

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014	01/07/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013	01/01/2013 - 31/12/2013
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-7.195.000	0210	-8.169.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-3.656.000	0211	-2.493.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-213.828.000	0212	-202.376.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	36.172.000	0214	47.024.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	7,78	0215	4,32

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del Informe.

Denominación del Fondo	FOA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2014

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios	Intereses ordinarios	Total	Principal	no vencido	Deuda Total	Deuda Total				
Hasta 1 mes	0700	17.000	0	0	17.000	0	17.000	18.000	0	18.000	0	18.000	0
De 1 a 3 meses	0701	29.000	0	0	29.000	0	29.000	35.000	0	35.000	0	35.000	0
De 3 a 6 meses	0703	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 9 meses	0704	17.000	0	0	17.000	0	17.000	18.000	0	18.000	0	18.000	0
De 9 a 12 meses	0705	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 12 meses a 2 años	0706	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Más de 2 años	0708	2	0	0	2	0	2	9.000	0	9.000	0	9.000	0
Total	0709	72.000	0	0	72.000	0	72.000	81.000	0	81.000	0	81.000	0

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día mes, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasación 2 años (4)		% Deudav. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Intereses ordinarios	Total	Principal	no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Tasación 2 años (4)						
Hasta 1 mes	0772	16.000	0	0	16.000	0	16.000	18.000	0	18.000	0	18.000	0	0	0	
De 1 a 3 meses	0773	25.000	0	0	25.000	0	25.000	26.000	0	26.000	0	26.000	0	0	0	
De 3 a 6 meses	0774	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
De 6 a 9 meses	0775	17.000	0	0	17.000	0	17.000	18.000	0	18.000	0	18.000	0	0	0	
De 9 a 12 meses	0776	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
De 12 meses a 2 años	0777	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Más de 2 años	0778	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total	0779	58.000	0	0	58.000	0	58.000	62.000	0	62.000	0	62.000	0	0	0	0

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día mes, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (secciones o deudas pignoradas, etc.), si el valor de las garantías se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2014

CUADRO D

Ratios Morosidad (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		05/08/2008	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0850	06683	0904	0922	0940	0876	0984	1012	1048			
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	08689	0905	0923	0941	0977	0995	1013	1049			
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0996	1014	1050			
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0997	1015	1051			
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0998	1016	1052			
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0945	0981	0999	1017	1053			
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0928	0946	0982	1000	1018	1054			
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055			
Cedulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077			
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0948	0984	1002	1020	1056			
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0949	0985	1003	1021	1057			
Creditos AAPP	0860	0878	0914	0932	0950	0986	1004	1022	1058			
Préstamos al Consumo	0861	0879	0915	0933	0951	0987	1005	1023	1059			
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0934	0952	0988	1006	1024	1060			
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0935	0953	0989	1007	1025	1061			
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0936	0954	0990	1008	1026	1062			
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0937	0955	0991	1009	1027	1063			
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1010	1028	1064			
Otros	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065			

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto protegidos en el estado 5.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Trufización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2014
 Período: 31/12/2014

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 05/08/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Menor a 1 año	1300	1310	1320	1330	1340	1350
Entre 1 y 2 años	9	1311	1321	11	1341	1351
Entre 2 y 3 años	12	1312	1322	12	1342	1352
Entre 3 y 4 años	22	1313	1323	24	1343	1353
Entre 4 y 5 años	81	1314	1324	95	1344	1354
Entre 5 y 10 años	36	1315	1325	46	1345	1355
Superior a 10 años	172	1316	1326	209	1346	1356
Total	3307	36.173.000	1327	47.023.000	1347	250.000.000
Vida residual media ponderada (años)	7,78		8,25		10,12	

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 05/08/2008	
	Años	9,87	Años	8,92	Años	3,32
Antigüedad media ponderada	0630		0632		0634	

S.05.2	
Denominación del fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2014
Período de la declaración	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Mercado de cotización de los valores emitidos	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación 31/12/2013				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES037969003	SERIE A	1.912	6.000	10.802.000	0,75	1.912	9.000	16.968.000	1,01	1.912	100.000	191.200.000	2,72	1.912	100.000	191.200.000	2,72
ES037969011	SERIE B	250	48.000	12.036.000	1,89	250	52.000	13.050.000	2,68	250	100.000	25.000.000	7,33	250	100.000	25.000.000	7,33
ES037969029	SERIE C	140	48.000	6.742.000	1,93	140	52.000	7.308.000	2,85	140	100.000	14.000.000	9,66	140	100.000	14.000.000	9,66
ES037969037	SERIE D	138	48.000	6.646.000	1,93	138	52.000	7.204.000	2,85	138	100.000	13.800.000	9,31	138	100.000	13.800.000	9,31
ES037969045	SERIE E	60	50.000	3.000.000	1,93	60	55.000	3.375.000	2,85	60	100.000	6.000.000	9,31	60	100.000	6.000.000	9,31
Total		8015	2.500	39.246.000		8045	2.500	6965	-47.803.000	6985	2.350	8165	250.000.000	6985	2.350	8165	250.000.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
(2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (SIN) se rellenará esclavamente la columna de denominación.

Denominación del fondo		TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1 FTA	
Denominación del compartimiento		D	
Denominación de la gestora		Titularización de Activos, Sociedad Ocotora de Fondos de Titularización, S.A.	
Fecha de constitución		31/12/2014	
Plazo de duración		TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1 FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos			

S 02.2

Serie	Denominación	Fecha Final	Situación Actual			Amortización de principal			Situación cierre anual anterior			
			Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	
ES0377969003	SERIE A	25/08/2040	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370	7380	7390
ES0377969011	SERIE B	25/08/2040	6 167,000	180 389,000	84,000	6 740,000	10 925,000	122,000	11 848,000	93,000	122,000	8 658,000
ES0377969029	SERIE C	25/08/2040	1 011,000	12 960,000	96,000	2 184,000	0	108,000	6 682,000	108,000	108,000	2 088,000
ES0377969037	SERIE D	25/08/2040	566,000	7 258,000	108,000	1 743,000	0	161,000	6 587,000	161,000	161,000	1 635,000
ES0377969045	SERIE E	25/08/2040	254,000	2 860,000	88,000	1 135,000	0	90,000	2 728,000	90,000	90,000	2 058,000
			7305	7315	7325	7335	7345	7355	7365	7375	7385	7395
			8 556,000	210 751,000	535,000	7 358	10 925,000	202 195,000	7 855	574,000	7 865	15 484,000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
(2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.

5.05.2

Denominación del fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del compartimento	D
Denominación de la gestora	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2014
Mercados de cobzación de los valores emitidos	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377969003	SERIE A	31/07/2012	FCH	A	A	AAA
ES0377969011	SERIE B	05/08/2008	FCH	A	A	A
ES0377966028	SERIE C	31/07/2012	FCH	BB+	BB+	BBB-
ES0377969037	SERIE D	31/07/2012	FCH	BB+	BB+	BB-
ES0377969045	SERIE E	26/11/2013	FCH	BB+	BB+	B

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada para cada serie -MDY para Moody s. SYP para Standard & Poors, FCH para Fitch -

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas.

S.05.3	
Denominación del fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA

	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	14.863.000	1010
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	41,09	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	0,35	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	1050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1080
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	27,52	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1160	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180
		14.715.000
		31,29
		0,5
		true
		false
		false
		0
		true
		35,5
		0
		false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-07013154	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares, (SA NOSTRA)
Permutas financieras de tipos de interés	A-0011043G	CALYON Entidad de Crédito Francesa
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		
	1210	
	1220	
	1230	
	1240	
	1250	
	1260	
	1270	

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.

Denominación del Fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1 - FTA
Número de Registro del Fondo	0
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la gestora	Trialización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trialización, S.A.
Estado agregado	31/12/2014

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Importe Impagado acumulado

Concepto (1)	Meses Impagado	Días Impagado	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Meses por impagos con antigüedad superior a 12 meses	0010	0110	103.000	0200	0210	0400	1120	0,01
2. Activos Morosos por otras razones	0120	0120	103.000	0200	0210	0400	1130	0,01
TOTAL MOROSOS								
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0130	0130	9.000	0220	0230	0400	1140	0,01
4. Activos fallidos por otras razones que hayan sido declarados como morosos por el cedente	0140	0140	0	0240	0250	0400	1150	0,01
TOTAL FALLIDOS								
TOTAL MOROSOS Y FALLIDOS								

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosos subjetivos, etc.) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Ratio (2)

Concepto	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos fallidos por impagos con antigüedad superior a 12 meses	0461	0462	0463	0464

TRIGGERS (3)

Amortización secuencial: series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE C	2,5	0,28	0540	0550
E5037786029		1,03	15,73	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE C	10	14,47	15,68	4,9,2,2 Nota de Valores
E5037786037		15,68	15,68	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE D	11,04	14,47	15,73	4,9,2,2 Nota de Valores
E5037786037		14,47	15,73	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE E	4,8	7,69	1,03	4,9,2,2 Nota de Valores
E5037786045		0,28	15,73	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE E	1,5	0,28	15,73	4,9,2,2 Nota de Valores
E5037786045		28,41	15,73	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE B	20	30,67	15,73	4,9,2,2 Nota de Valores
E5037786011		1,03	15,73	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE B	3	1,03	15,73	4,9,2,2 Nota de Valores
E5037786011		15,91	15,91	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE C	11,2	17,16	15,91	4,9,2,2 Nota de Valores

Diferimiento de postogonamiento intereses series (5)

Series	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE E	50	52,45	0546	0595
E5037786045		52,09	2,05	3,4,6,2,2 Módulo Adicional
SERIE B	50	22,81	2,05	3,4,6,2,2 Módulo Adicional
E5037786011		22,46	2,05	3,4,6,2,2 Módulo Adicional
SERIE C	50	22,46	2,05	3,4,6,2,2 Módulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)

Series	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE E	35,1	37,87	0552	0577
E5037786045		35,1	35,1	3,4,2,2 Módulo Adicional

OTROS TRIGGERS (3)

Series	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE E	0513	0528	0551	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (pro-rata/equivalente) de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido y la situación actual del ratio. La situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de diferimiento de postogonamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido y la situación actual del ratio. La situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la situación actual del ratio. La situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

S.06	<p>Denominación del Fondo TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA</p> <p>Denominación del Compartimiento 0</p> <p>Denominación de la Gestora Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>Estados agregados Estados agregados</p> <p>Periodo 31/12/2014</p>
NOTAS EXPLICATIVAS	
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDASANOSTRAEMPRESAS1_CO_201412.pdf	
<p>En el Estado S 05 1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folio del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2008 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05 2_CUADRO han sido las siguientes</p> <ul style="list-style-type: none"> -Tasa de Amortización Anticipada Anual 4.50 % -Tasa de Fallidos 0.20 % -Tasa de Recuperación de Fallidos 19,75 % -Tasa de Impago >90 días 0.65 % -Tasa de Recuperación de Impago >90 días 18,66 % <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses. En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.</p>	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 5 de agosto de 2008, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (8 de agosto de 2008). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Banco Santander, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 2.500 Bonos de Titulización Hipotecaria en cinco series: una Serie de la Clase A, una Serie de la Clase B, una Serie de la Clase C, una Serie de la Clase D y una Serie de la Clase E.

- La Serie A, integrada por 1.912 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30% .
- La Serie B, integrada por 250 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,50%.
- La Serie C, integrada por 140 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,25%.
- La Serie D, integrada por 138 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 2%.
- La Serie E, integrada por 60 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 2,5%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 250.000.000 euros.

El activo del Fondo TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Sa Nostra.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió dos préstamos de la entidad emisora:

- Préstamo Participativo: por un importe de 29.750.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva
- Préstamo Subordinado: por un importe total de 2.325.000,00 euros destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la Constitución del Fondo y a la Emisión de Bonos, y a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses de los Préstamos hasta la primera Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Préstamos vencidos con anterioridad a dicha Fecha de Pago.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad Emisora en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) 29.750.000 Euros, y (ii) el 23,80% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 14.875.000 Euros.

Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

Tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 25 de noviembre de 2008.

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Derecho de Crédito del 7,49%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 25/08/2016, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez, de concentración y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Desde su constitución la Sociedad Gestora contrató, por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecitación.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, lo que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

Los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio aparecen contenidos en la nota de hechos posteriores de la memoria.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.

TD SA NOSTRA EMPRESAS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2015**

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	27.904.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	28.025.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	221.975.000
4. Vida residual (meses):	89
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1,98%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	1,13%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,03%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	0
10. Tipo medio cartera:	1,29%
11. Nivel de Impagado [2]:	1,13%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377969003	875.000	0
b) ES0377969011	12.039.000	48.000
c) ES0377969029	6.742.000	48.000
d) ES0377969037	6.646.000	48.000
e) ES0377969045	3.020.000	50.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377969003		0,00%
b) ES0377969011		48,00%
c) ES0377969029		48,00%
d) ES0377969037		48,00%
e) ES0377969045		50,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		33.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2015):		
a) ES0377969003		0,201%
b) ES0377969011		0,401%
c) ES0377969029		1,151%
d) ES0377969037		1,901%
e) ES0377969045		2,401%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377969003	9.927.000	25.000
b) ES0377969011	0	64.000
c) ES0377969029	0	87.000
d) ES0377969037	0	136.000
e) ES0377969045	0	77.000

III. LIQUIDEZ	
1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	501.000
2. Saldo de la cuenta de Cobros:	142.000
3. Saldo de la cuenta de Reversión:	14.743.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS	
Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado:	2.231.000
2. Préstamo participativo:	16.660.000

V. PAGOS DEL PERIODO	
1. Comisiones Variables Pagadas 2015	0

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN	
1. Gastos producidos 2015	40.000
2. Variación 2015	0,00%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN	
1. BONOS:	

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377969003	SERIE A	FCH	A (sf)	AAA (sf)
ES0377969011	SERIE B	FCH	A (sf)	A (sf)
ES0377969029	SERIE C	FCH	BB (sf)	BBB- (sf)
ES0377969037	SERIE D	FCH	BB (sf)	BB- (sf)
ES0377969045	SERIE E	FCH	BB (sf)	B (sf)

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS	
-------------------------------------	--

A) CARTERA

Saldo Nominal
Pendiente de Cobro No
Fallido*:

28.016.000

SERIE A
SERIE B

Saldo Nominal
Pendiente de Cobro
Fallido*:

9.000

SERIE C
SERIE D
SERIE E

TOTAL:

28.025.000

B) BONOS

875.000
12.039.000

6.742.000
6.646.000
3.020.000

TOTAL:

29.322.000

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

IX. FLUJOS FUTUROS

Para calcular los datos de los cuadros que figuran en el presente apartado (Epígrafe final (II)), se han asumido las siguientes hipótesis sobre los factores reseñados:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	7,49%
- Tasa de Fallidos:	0,00%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,00%
- Tasa de Impago >90 días:	0,62%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	5,25%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

[1] Se consideran Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyos préstamos se hayan encontrado en cualquier momento en impago por un periodo igual o mayor a 12 meses de débitos vencidos, en ejecución de la garantía hipotecaria, que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente y comunicado a la Sociedad Gestora, que hayan sido declarados fallidos de acuerdo con el Administrador, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de los Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecarias.

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
08-08	3,03%							
09-08	26,26%	765,37%						
10-08	5,46%	-79,21%	12,14%					
11-08	24,08%	341,28%	18,93%	55,89%				
12-08	76,35%	217,05%	44,04%	132,68%				
01-09	10,01%	-86,89%	45,23%	2,71%	29,99%			
02-09	7,79%	-22,13%	41,83%	-7,53%	30,70%	2,39%		
03-09	9,68%	24,17%	9,11%	-78,21%	28,56%	-6,97%		
04-09	64,25%	563,87%	32,78%	259,65%	38,94%	36,33%		
05-09	48,44%	-24,61%	44,49%	35,73%	42,71%	9,69%		
06-09	3,00%	-93,80%	43,59%	-2,03%	27,85%	-34,79%		
07-09	3,53%	17,44%	21,55%	-50,56%	27,15%	-2,52%	27,82%	
08-09	5,58%	58,04%	4,01%	-81,40%	26,96%	-0,69%	28,13%	1,12%
09-09	14,43%	158,66%	7,88%	96,51%	27,86%	3,31%	27,46%	-2,40%
10-09	2,79%	-80,65%	7,67%	-2,64%	14,83%	-46,78%	27,54%	0,30%
11-09	15,46%	453,81%	10,93%	42,46%	7,41%	-50,03%	27,01%	-1,90%
12-09	4,19%	-72,91%	7,57%	-30,76%	7,61%	2,72%	18,20%	-32,61%
01-10	4,00%	-4,43%	7,99%	5,59%	7,69%	1,11%	17,84%	-1,98%
02-10	0,60%	-85,13%	2,91%	-63,53%	6,95%	-9,63%	17,42%	-2,40%
03-10	0,12%	-80,09%	1,59%	-45,59%	4,59%	-33,98%	16,94%	-2,74%
04-10	0,12%	4,07%	0,28%	-82,45%	4,21%	-8,38%	9,56%	-43,53%
05-10	8,62%	6890,52%	2,98%	969,79%	2,90%	-31,12%	5,09%	-46,75%
06-10	31,59%	266,41%	14,36%	382,44%	7,99%	175,69%	7,52%	47,59%
07-10	2,24%	-92,91%	15,05%	4,84%	7,75%	-2,98%	7,45%	-0,94%
08-10	3,47%	54,79%	13,55%	-9,99%	8,22%	6,12%	7,31%	-1,88%
09-10	5,48%	58,05%	3,70%	-72,72%	9,14%	11,19%	6,58%	-9,97%
10-10	67,51%	1132,62%	32,59%	782,01%	23,96%	162,08%	13,84%	110,44%
11-10	2,08%	-96,92%	32,53%	-0,19%	23,21%	-3,13%	12,92%	-6,66%
12-10	1,68%	-19,18%	32,10%	-1,33%	18,56%	-20,04%	12,95%	0,24%

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-11	13,74%	717,58%	5,83%	-81,84%	20,22%	8,93%	13,68%	5,65%
02-11	2,90%	-78,92%	6,14%	5,32%	20,30%	0,39%	13,91%	1,67%
03-11	3,03%	4,73%	6,67%	8,66%	20,26%	-0,22%	14,30%	2,77%
04-11	2,91%	-4,00%	2,91%	-56,33%	4,32%	-78,67%	14,57%	1,92%
05-11	0,38%	-86,80%	2,09%	-28,13%	4,10%	-5,06%	14,05%	-3,59%
06-11	71,95%	18634,32%	34,84%	1563,67%	21,40%	421,76%	19,11%	36,01%
07-11	10,76%	-85,05%	36,82%	5,66%	21,04%	-1,72%	19,76%	3,40%
08-11	6,02%	-44,07%	38,23%	3,84%	21,55%	2,47%	20,08%	1,61%
09-11	49,09%	716,00%	24,38%	-36,23%	29,55%	37,10%	23,84%	18,76%
10-11	3,17%	-93,55%	22,38%	-8,20%	29,76%	0,72%	16,81%	-29,49%
11-11	1,36%	-56,97%	21,33%	-4,69%	30,07%	1,01%	17,00%	1,10%
12-11	0,93%	-32,05%	1,81%	-91,54%	13,80%	-54,11%	17,29%	1,73%
01-12	8,63%	831,96%	3,59%	98,67%	13,41%	-2,79%	16,95%	-2,00%
02-12	36,44%	322,05%	16,38%	356,74%	18,47%	37,69%	19,48%	14,96%
03-12	12,31%	-66,21%	19,96%	21,84%	10,77%	-41,69%	20,41%	4,79%
04-12	1,59%	-87,07%	18,11%	-9,25%	10,69%	-0,75%	20,46%	0,24%
05-12	35,24%	2113,86%	17,28%	-4,59%	16,52%	54,59%	22,99%	12,37%
06-12	2,55%	-92,76%	14,59%	-15,54%	17,06%	3,25%	14,67%	-36,20%
07-12	0,41%	-83,89%	14,34%	-1,76%	16,02%	-6,11%	13,96%	-4,81%
08-12	1,07%	160,76%	1,34%	-90,64%	9,64%	-39,82%	13,74%	-1,57%
09-12	15,49%	1344,34%	5,81%	333,08%	10,25%	6,30%	10,03%	-27,01%
10-12	9,49%	-38,71%	8,69%	49,51%	11,46%	11,87%	10,60%	5,70%
11-12	1,02%	-89,30%	8,77%	0,93%	5,00%	-56,40%	10,77%	1,61%
12-12	0,44%	-56,57%	3,72%	-57,53%	4,70%	-6,04%	10,96%	1,70%
01-13	0,00%	-100,00%	0,48%	-87,03%	4,66%	-0,75%	10,39%	-5,14%
02-13	0,49%	-	0,31%	-36,42%	4,62%	-0,82%	7,02%	-32,46%
03-13	32,93%	6586,97%	12,41%	3940,43%	7,79%	68,61%	8,78%	25,08%
04-13	0,10%	-99,70%	12,56%	1,24%	6,42%	-17,62%	8,72%	-0,68%
05-13	6,08%	6084,13%	14,27%	13,61%	7,32%	14,02%	5,82%	-33,31%
06-13	1,14%	-81,21%	2,46%	-82,79%	7,53%	2,90%	5,74%	-1,22%
07-13	0,46%	-59,34%	2,59%	5,40%	7,68%	1,96%	5,78%	0,64%
08-13	0,49%	4,48%	0,69%	-73,21%	7,73%	0,57%	5,81%	0,49%
09-13	0,82%	69,27%	0,58%	-15,87%	1,52%	-80,34%	4,64%	-20,09%
10-13	5,75%	600,25%	2,30%	294,86%	2,42%	59,57%	4,36%	-6,13%
11-13	0,13%	-97,79%	2,22%	-3,72%	1,43%	-41,16%	4,38%	0,50%
12-13	0,00%	-100,00%	2,00%	-10,07%	1,25%	-12,42%	4,41%	0,74%

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-14	4,76%	#DIV/0!	1,61%	-19,33%	1,91%	52,87%	4,80%	8,71%
02-14	4,53%	-4,94%	3,06%	89,84%	2,55%	33,66%	5,11%	6,47%
03-14	3,16%	-30,17%	4,13%	35,00%	2,96%	16,05%	2,15%	-57,97%
04-14	19,15%	505,91%	9,11%	120,87%	5,27%	78,15%	3,64%	69,74%
05-14	3,78%	-80,25%	8,90%	-2,32%	5,89%	11,63%	3,43%	-5,95%
06-14	2,94%	-22,37%	8,92%	0,18%	6,43%	9,30%	3,57%	4,30%
07-14	0,56%	-80,90%	2,43%	-72,79%	5,80%	-9,90%	3,60%	0,63%
08-14	3,67%	554,31%	2,37%	-2,13%	5,66%	-2,31%	3,87%	7,72%
09-14	0,00%	-100,00%	1,41%	-40,45%	5,22%	-7,77%	3,90%	0,62%
10-14	2,39%	#DIV/0!	2,00%	41,24%	2,19%	-58,10%	3,68%	-5,63%
11-14	10,84%	354,13%	4,31%	115,71%	3,27%	49,60%	4,50%	22,30%
12-14	38,63%	256,47%	18,21%	322,66%	9,76%	197,98%	7,87%	74,93%
01-15	0,00%	-100,00%	18,03%	-0,97%	9,74%	-0,17%	7,55%	-4,05%
02-15	0,00%	#DIV/0!	15,02%	-16,71%	9,33%	-4,22%	7,24%	-4,12%
03-15	0,41%	#DIV/0!	0,13%	-99,11%	9,62%	3,10%	7,11%	-1,81%
04-15	3,47%	752,50%	1,28%	855,37%	10,02%	4,18%	5,72%	-19,49%
05-15	1,91%	-44,89%	1,91%	49,19%	8,67%	-13,51%	5,58%	-2,43%
06-15	2,89%	51,32%	2,74%	43,85%	1,41%	-83,79%	5,60%	0,28%
07-15	9,45%	226,65%	4,75%	73,05%	2,96%	110,53%	6,25%	11,68%
08-15	44,32%	368,79%	20,84%	339,09%	11,57%	291,05%	9,88%	57,99%
09-15	4,31%	-90,28%	21,40%	2,70%	12,29%	6,22%	10,41%	5,40%
10-15	1,93%	-55,18%	19,41%	-9,34%	12,12%	-1,39%	10,66%	2,39%
11-15	7,39%	282,46%	4,43%	-77,18%	12,94%	6,78%	10,42%	-2,28%
12-15	9,41%	27,41%	6,13%	38,38%	13,95%	7,84%	7,49%	-28,08%

Bono-A

TAA						
4,00%		7,49%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016		0,14 €		0,14 €		0,14 €
25/02/2016	457,66 €	0,10 €	457,66 €	0,10 €	457,66 €	0,10 €
25/05/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A

TAA						
4,00%		7,49%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	457,66 €		457,66 €		457,66 €	

Bono-B

TAA						
4,00%		7,49%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016		30,04 €		30,04 €		30,04 €
25/02/2016	3.739,15 €	19,31 €	4.108,27 €	19,31 €	4.162,82 €	19,31 €
25/05/2016	4.979,24 €	44,53 €	5.943,95 €	44,16 €	6.085,65 €	44,10 €
25/08/2016	4.435,08 €	40,42 €	38.104,47 €	39,05 €	37.908,22 €	38,85 €
25/11/2016	35.003,22 €	35,87 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA						
4,00%		7,49%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	48.156,69 €		48.156,69 €		48.156,69 €	

Bono-C

TAA						
4,00%		7,49%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016		86,22 €		86,22 €		86,22 €
25/02/2016	0,00 €	55,43 €	0,00 €	55,43 €	0,00 €	55,43 €
25/05/2016	0,00 €	138,57 €	0,00 €	138,57 €	0,00 €	138,57 €
25/08/2016	0,00 €	141,65 €	48.156,69 €	141,65 €	48.156,69 €	141,65 €
25/11/2016	48.156,69 €	141,65 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-C

TAA						
4,00%		7,49%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	48.156,69 €		48.156,69 €		48.156,69 €	

Bono-D

TAA						
4,00%		7,49%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016		142,40 €		142,40 €		142,40 €
25/02/2016	0,00 €	91,55 €	0,00 €	91,55 €	0,00 €	91,55 €
25/05/2016	0,00 €	228,86 €	0,00 €	228,86 €	0,00 €	228,86 €
25/08/2016	0,00 €	233,95 €	48.156,69 €	233,95 €	48.156,69 €	233,95 €
25/11/2016	48.156,69 €	233,95 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-D

TAA						
4,00%		7,49%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	48.156,69 €		48.156,69 €		48.156,69 €	

Bono-E

TAA						
4,00%		7,49%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016		187,97 €		187,97 €		187,97 €
25/02/2016	0,00 €	120,84 €	0,00 €	120,84 €	0,00 €	120,84 €
25/05/2016	0,00 €	302,10 €	0,00 €	302,10 €	0,00 €	302,10 €
25/08/2016	0,00 €	308,81 €	50.328,35 €	308,81 €	50.328,35 €	308,81 €
25/11/2016	50.328,35 €	308,81 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-E

TAA						
4,00%		7,49%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
25/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	50.328,35 €		50.328,35 €		50.328,35 €	

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2015

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		05/08/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	0	0426	0	0452	0	0478	0	0504	3	0530	4.096.000
Aragón	0401	0	0427	0	0453	0	0479	0	0505	0	0531	0
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	0	0532	0
Baleares	0403	149	0429	27.973.000	0455	171	0481	36.107.000	0507	599	0533	215.311.000
Canarias	0404	1	0430	52.000	0456	1	0482	66.000	0508	5	0534	366.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla Leon	0406	0	0432	0	0458	0	0484	0	0510	0	0536	0
Castilla La Mancha	0407	0	0433	0	0459	0	0485	0	0511	1	0537	83.000
Cataluña	0408	0	0434	0	0460	0	0486	0	0512	6	0538	4.063.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	0	0541	0
Madrid	0412	0	0438	0	0464	0	0490	0	0516	19	0542	25.639.000
Melilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	0	0440	0	0466	0	0492	0	0518	0	0544	0
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	1	0545	9.000
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	0	0546	0
Comunidad Valenciana	0417	0	0443	0	0469	0	0495	0	0521	3	0547	433.000
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	0	0548	0
Total España		150	0445	28.025.000	0471	172	0497	36.173.000	0523	637	0549	250.000.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General		150	0450	28.025.000	0475	172	0501	36.173.000	0527	637	0553	250.000.000

(1) Entendiendo como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

S.05.5

Denominación del Fondo: **TOA SA NOSTRA EMPRESAS 1. FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Titulación de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2015**
 Período:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS
CUADRO B

		Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		05/08/2008					
Divisa/ Activos titulizados	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)					
Euro	0571	150	0577	28.025.000	0583	28.025.000	0600	172	0606	36.172.000	0611	36.172.000	0620	0626	250.000.000	0631	250.000.000
EEUU Dólar	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632
Japón Yen	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633
Reino Unido Libra	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634
Otras	0575	0	0587	0	0587	0	0604	0	0615	0	0615	0	0624	0	0624	0	0635
Total	0576	150	0588	28.025.000	0588	28.025.000	0605	172	0616	36.172.000	0616	36.172.000	0625	637	0625	0636	250.000.000

(1) Entendido como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

S.06.5

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

	Situación actual			31/12/2015			Situación cierre anual anterior			31/12/2014			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	activos vivos	Nº de activos vivos	Importe pendiente	activos vivos	Nº de activos vivos	Importe pendiente	activos vivos	Nº de activos vivos	Importe pendiente	activos vivos	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	0% 40%	1100	121	1110	24.136.000	1120	133	1130	30.741.000	1140	182	1150	117.446.000		
	40% 60%	1101	15	1111	2.590.000	1121	17	1131	2.739.000	1141	117	1151	72.348.000		
	60% 80%	1102	1	1112	332.000	1122	5	1132	1.127.000	1142	36	1152	20.103.000		
	80% 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	12	1153	3.627.000		
	100% 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0		
	120% 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0		
	140% 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0		
	superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0		
Total		1108	137	1118	27.058.000	1128	155	1138	34.607.000	1148	347	1158	213.524.000		
Media ponderada (%)				1119	24,21			1139	25,97			1159	39,3		

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.

S.05.5

Denominación del Fondo: **TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A**
 Estados agregados:
 Período: **31/12/2015**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
IRPH	6	330.000	0,45	2,92
EURIBOR	142	27.672.000	0,99	1,27
CECA	2	22.000	0,81	3,49
Total	1405	150.1415	28.024.000	1435
			0,98	1,29

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)
 (2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de "tipo de interés medio ponderado".

S.05.5

Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación inicial 05/08/2008		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	1521	1542	10	1563	2.673.000	1584	0	
1% - 1,49%	33	1522	1543	56	1564	13.070.000	1585	0	
1,5% - 1,99%	73	1523	1544	77	1565	16.916.000	1586	0	
2% - 2,49%	29	1524	1545	11	1566	1.950.000	1587	0	
2,5% - 2,99%	3	1525	1546	3	1567	76.000	1588	0	
3% - 3,49%	4	1526	1547	9	1568	797.000	1589	0	
3,5% - 3,99%	6	1527	1548	3	1569	298.000	1590	0	
4% - 4,49%	0	1528	1549	1	1570	364.000	1591	0	
4,5% - 4,99%	1	1529	1550	1	1571	27.000	1592	9.100.000	
5% - 5,49%	0	1530	1551	0	1572	0	1593	38.677.000	
5,5% - 5,99%	0	1531	1552	0	1573	0	1594	124.776.000	
6% - 6,49%	0	1532	1553	0	1574	0	1595	73.963.000	
6,5% - 6,99%	0	1533	1554	0	1575	0	1596	3.129.000	
7% - 7,49%	0	1534	1555	1	1576	2.000	1597	294.000	
7,5% - 7,99%	1	1535	1556	1	1577	0	1598	61.000	
8% - 8,49%	0	1536	1557	0	1578	0	1599	0	
8,5% - 8,99%	0	1537	1558	0	1579	0	1600	0	
9% - 9,49%	0	1538	1559	0	1580	0	1601	0	
9,5% - 9,99%	0	1539	1560	0	1581	0	1602	0	
Superior al 10%	0	1540	1561	0	1582	0	1603	0	
Total	1520	1541	1562	172	1583	36.173.000	1604	250.000.000	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		9542	1,29		9584	1,56		5,82	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		9543	1,2		9585	1,21		5,52	

S.05.5

Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2015
 Periodo:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		05/08/2008	
	2000	Porcentaje	2010	CNAE	2030	Porcentaje	2040	CNAE	2060	Porcentaje	2070	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	49,62		42,59	2020	55	47,8	2050	55	2060	24,17	2070	2080
Sector: (1)						45,16				32,22		55

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

		S 05.5
Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA	
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Periodo de la declaración:	31/12/2015	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual			Situación Inicial			05/08/2008		
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	2.500	3060	2.500	3060	3110	2.500	3230	3350
EEUU Dolar - USD	3010	0	3070	0	3120	0	0	3240	0
Japon Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	0	3250	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	0	3260	0
Otras	3040	0	3150	0	3210	0	0	3290	0
Total	3050	2.500	3160	2.500	29.322.000	29.322.000	2.500	3300	250.000.000

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel
Presidente

D. Salvador Arroyo Rodríguez
Vicepresidente Primero

D^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

D. Miguel Ángel Garza Castañeda

D. Francisco Hernanz Manzano

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2015, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 30 de marzo de 2016, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

30 de marzo de 2016

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero