Informe de Auditoría

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
ey.com

Building a better working world

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, 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 anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

Auditores
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/07615
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

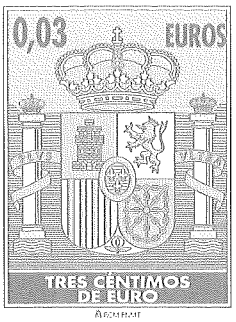
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Francisco J. Fuentes García

22 de abril de 2014

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

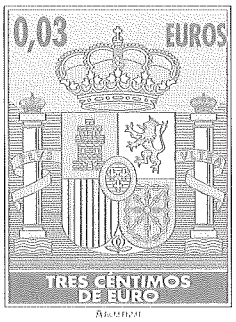


0L6233245

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0L6233246

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

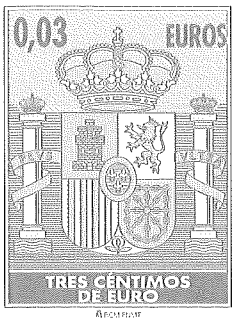
0,03 EUROS TRES CENTIMOS DE EURO

0L6233247

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros 2013	2012
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		**97.709**	**114.596**
I. Activos financieros a largo plazo	**6**	**97.709**	**114.596**
Derechos de crédito		97.709	114.596
Préstamos a empresas		95.818	111.249
Activos dudosos		1.921	3.368
Correciones de valor por deterioro de activos (-)		(30)	(21)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		**51.261**	**53.661**
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	**6**	**12.763**	**14.500**
Deudores y otras cuentas a cobrar		856	1.196
Derechos de crédito		11.899	13.297
Préstamos a empresas		11.520	12.841
Activos dudosos		336	365
Correciones de valor por deterioro de activos (-)		(44)	(12)
Intereses y gastos devengados no vencidos		44	38
Intereses vencidos e impagados		43	65
Otros activos financieros		8	7
Otros		8	7
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**7**	**38.498**	**39.161**
Tesorería		38.498	39.161
TOTAL ACTIVO		**148.970**	**168.257**

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233248

CLASE 8.ª

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros 2013	2012
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		**138.293**	**155.595**
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	**8**	**138.293**	**155.595**
Obligaciones y otros valores negociables		97.684	115.735
Series no subordinadas		22.330	38.461
Series subordinadas		75.354	77.274
Deudas con entidades de crédito		38.832	39.220
Préstamo subordinado		42.358	42.358
Correciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.526)	(3.138)
Derivados		1.777	640
Derivados de cobertura	**10**	1.777	640
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		**12.957**	**13.664**
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	**8**	**12.892**	**13.593**
Obligaciones y otros valores negociables		11.871	13.216
Series no subordinadas		11.868	13.206
Intereses y gastos devengados		3	10
Deudas con entidades de crédito		514	4
Intereses y gastos devengados		1	4
Intereses vencidos e impagados		513	-
Derivados	**10**	507	373
Derivados de cobertura		507	373
VII. Ajustes por periodificaciones		**65**	**71**
Otros		65	71
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**(2.280)**	**(1.002)**
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	**10**	**(2.280)**	**(1.002)**
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		**148.970**	**168.257**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0L6233249

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2013	2012
1. Intereses y rendimientos asimilados	**2.159**	**4.149**
Derechos de crédito	2.076	3.842
Otros activos financieros	83	307
2. Intereses y cargas asimilados	**(1.689)**	**(3.004)**
Obligaciones y otros valores negociables	(1.178)	(2.255)
Deudas con entidades de crédito	(511)	(749)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	**(744)**	**(1.654)**
A) MARGEN DE INTERESES	**(274)**	**(509)**
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	**1**	**(1)**
Otros	1	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	**(73)**	**(73)**
Servicios exteriores	(12)	(12)
Servicios de profesionales independientes	(12)	(12)
Otros gastos de gestión corriente	(61)	(61)
Comisión de sociedad gestora	(39)	(38)
Comisión del agente financiero/pagos	(16)	(17)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	**(42)**	**339**
Deterioro neto de derechos de crédito	(42)	339
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	**388**	**244**
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

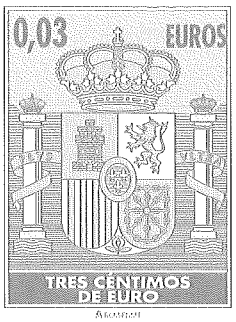
0L6233250

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros 2013	2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		**177**	**(1.362)**
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		**232**	**(1.243)**
Intereses cobrados de los activos titulizados		2.091	3.962
Intereses pagados por valores de titulización		(1.191)	(2.207)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(750)	(1.655)
Intereses cobrados de inversiones financieras		82	311
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		-	(1.654)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		**(55)**	**(119)**
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(39)	(38)
Comisiones pagadas al agente financiero		(16)	(17)
Comisiones variables pagadas		-	(64)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		**(840)**	**838**
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		**(822)**	**922**
Cobros por amortización de derechos de crédito		18.567	35.572
Pagos por amortización de valores de titulización		(19.389)	(34.650)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		**(18)**	**(84)**
Pagos por amortización de préstamos o créditos		-	(64)
Otros deudores y acreedores		(18)	(20)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(663)**	**(524)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	39.161	39.685
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	38.498	39.161

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0L6233251

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2013	2012
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	(2.022)	(1.539)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.022)	(1.539)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	744	1.654
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	1.278	(115)
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 directemente 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 período	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, "el Fondo"), se constituyó mediante escritura pública el 27 de marzo de 2009, agrupando inicialmente un importe total de derechos de crédito de 355.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 31 de marzo de 2009.

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 26 de marzo de 2009 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 355.000.000 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 distribuyeron inicialmente entre préstamos hipotecarios un 85,92% y préstamos no hipotecarios un 14,08%.

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 contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y 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.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 5,15%, el Fondo se extinguiría en marzo de 2020.

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 estará compuesto por:

(a) cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal corresponda a las participaciones y a los certificados agrupados en el Fondo, que corresponden a los tres períodos de cálculo inmediatamente anteriores;

(b) el avance técnico;

(c) las cantidades que compongan en cada momento el fondo de reserva, transferidos, en su caso, desde la cuenta de reinversión;

(d) los rendimientos producidos por los saldos de las cuentas del Fondo;

(e) en su caso, las cantidades netas percibidas en virtud de los contratos de permuta de intereses;

(f) cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los derechos de crédito agrupados en el mismo.

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo, según se definen en el apartado anterior son aplicados, en cada fecha de pago (excepto en la fecha de liquidación del Fondo), a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

(i) Gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo e impuestos que corresponda abonar por el Fondo.

(ii) Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud de los contratos de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución de los citados contratos por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.

(iii) Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.

(iv) Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (viii) del 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 y D, 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.

(v) Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (ix) del 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 y D, 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.

(vi) Pago de intereses de los Bonos de la Serie D. El pago de estos intereses de la Serie D se postergará, pasando a ocupar la posición (x) del 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 y D, 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.

(vii) Amortización de los Bonos de las Series A, B, C y D conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2 de la Nota de Valores de emisión.

(viii) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (iv) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.

(ix) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (v) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.

(x) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (vi) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie D.

(xi) Dotación, en su caso, del nivel requerido del fondo de reserva.

(xii) 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 (ii) anterior.

(xiii) Remuneración fija del préstamo participativo.

(xiv) Intereses devengados por el préstamo subordinado.

(xv) Amortización del principal del préstamo participativo.

(xvi) Amortización del principal del préstamo subordinado.

(xvii) Remuneración variable del préstamo participativo.

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:

(i) los recursos disponibles 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.

(ii) 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.

(iii) 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 el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan 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 fija, 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 Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares – 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

Banco Santander, recibe de la Sociedad Gestora como contraprestación por los servicios prestados una remuneración anual integrada por (i) una comisión fija, pagadera trimestralmente en cada fecha de pago, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar un porcentaje 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 la Confederación Española de Cajas de Ahorro – CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

Con fecha 4 de octubre de 2010, la Sociedad Gestora procedió a sustituir a CECA en todas sus obligaciones como contrapartida del swap, por BNP Paribas, siendo dicha sustitución efectiva desde el 28 de septiembre de 2010, habiendo sido informada previamente la agencia de calificación de dicho hecho.

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 conforme a:

(i) La escritura de constitución del Fondo.

(ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.

(iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.

(iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.

(v) 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, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.

(vi) 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, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2013. 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).
- Cancelación anticipada (Nota 1.b).

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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2012.

Hasta el ejercicio 2012 la "Recuperación de intereses no reconocidos" se incluía en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que en 2013 dichos intereses se incluyen en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dado que este cambio de criterio, que supone una reclasificación entre dos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias, según se observa en la Nota 6.1 no es significativo, no ha sido necesario modificar las cifras comparativas del ejercicio 2012.

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.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

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 cualificadas 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 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 2013 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 INSTRUMENTOS 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 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 repreciación.

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 líneas de liquidez, 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 2013 y 2012. 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 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 el 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.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012
Derechos de crédito	109.608	127.893
Deudores y otras cuentas a cobrar	856	1.196
Otros activos financieros	8	7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	38.498	39.161
Total riesgo	148.970	168.257

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	856	856
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	95.818	11.520	107.338
Activos dudosos	1.921	336	2.257
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(30)	(44)	(74)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	44	44
Intereses vencidos e impagados	-	43	43
	97.709	12.755	110.464
Otros activos financieros			
Otros	-	8	8
	-	8	8

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.196	1.196
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	111.249	12.841	124.090
Activos dudosos	3.368	365	3.733
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(21)	(12)	(33)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	38	38
Intereses vencidos e impagados	-	65	65
	114.596	14.493	129.089
Otros activos financieros			
Otros	-	7	7
	-	7	7

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. El tipo medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2013 es del 1,71% (2012: 2,66%).

- 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 diariamente a la "cuenta de cobros". El 20 de cada mes, esto es, en cada fecha de cobro, se produce el traspaso de acuerdo con la escritura de constitución mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero denominada "cuenta de tesorería".

- 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 la base de datos de las entidades cedentes coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.

  - Los bienes hipotecados 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 estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya 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 constitución que se produjo el 27 de marzo de 2009.

- 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.

Tal y como indica el folleto, en general, el Cedente, respecto a los Préstamos, 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 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	124.090	-	(16.752)	107.338
Activos dudosos	3.733	-	(1.476)	2.257
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(33)	(42)	1	(74)
Intereses y gastos devengados no vencidos	38	2.068	(2.062)	44
Intereses vencidos e impagados	65	-	(22)	43
	127.893	2.026	(20.311)	109.608

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	157.701	-	(33.611)	124.090
Activos dudosos	5.279	-	(1.546)	3.733
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(321)	-	288	(33)
Intereses y gastos devengados no vencidos	40	3.909	(3.911)	38
Intereses vencidos e impagados	131	-	(66)	65
	162.830	3.909	(38.846)	127.893

Ni durante el ejercicio 2013 ni durante el ejercicio 2012, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2013 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 5,13% (2012: 10,93%).

Al 31 de diciembre de 2013 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,71% (2012: 2,66%), con un tipo máximo de 6,99% (2012: 6,99%) y mínimo inferior al 1% (2012: 1,5%).

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 2.076 miles de euros (2012: 3.842 miles de euros), de los que 44 miles de euros (2012: 38 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 43 miles de euros (2012: 65 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.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo inicial	(33)	(321)
Dotaciones	(42)	-
Recuperaciones	-	288
Traspasos a fallidos	1	-
Saldo final	(74)	(33)

Al 31 de diciembre de 2013, la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 42 miles de euros (2012: 339 miles de euros de ganancia), registrada en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito", que se compone de:

	Miles de euros	
	2013	2012
Deterioro derechos de crédito	(42)	288
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	-	51
Deterioro neto derechos de crédito	(42)	339

Según se indica en la Nota 2.c, hasta el ejercicio 2012 la "Recuperación de intereses no reconocidos" se incluía en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que en 2013 dichos intereses se incluyen en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La "Recuperación de intereses no reconocidos" en el ejercicio 2013 ha ascendido a 7 miles de euros (2012: 51 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los "Derechos de crédito", al 31 de diciembre de 2013, 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							
	2013							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total
Derechos de crédito	11.856	9.728	8.999	8.612	8.335	31.950	30.115	109.595

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la entidad cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2013 se han percibido durante el mes de enero de 2014 un importe de 856 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en 2013 en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería y una cuenta de cobros, que remuneran a la media mensual del Eonia diario menos 0,15% y liquidan mensualmente, y depositado en Banco Mare Nostrum (anteriormente Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares – Sa Nostra) como materialización de una cuenta de reinversión (Fondo de reserva) que se liquida dos días hábiles antes de cada fecha de pago del Fondo (28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre) y remunera al tipo de referencia de los bonos.

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Tesorería	38.498	39.161
	38.498	39.161

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012 existen intereses devengados pendientes de cobro de las cuentas de tesorería cobro o reinversión, 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 38.695 miles de euros.

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

(i) el Fondo de Reserva inicial.

(ii) el mayor de:

- el doble del porcentaje que representa el Fondo de Reserva inicial sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de constitución con respecto al saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de pago de que se trate; y

- el 50% del Fondo de Reserva Inicial.

No obstante, no podrá reducirse el nivel requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una fecha de pago concurra 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.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2013, 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 2012	38.695	38.695	39.161
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 02.04.13	38.695	38.527	38.823
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.06.13	38.695	38.380	39.163
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.09.13	38.695	38.301	39.316
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.12.13	38.695	37.905	38.486
Saldo al 31 de diciembre de 2013	38.695	37.905	38.498

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO

0L6233281

CLASE 8.ª

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	22.330	11.868	34.198
Series subordinadas	75.354	-	75.354
Intereses y gastos devengados	-	3	3
	97.684	11.871	109.555
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	42.358	-	42.358
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(3.526)	-	(3.526)
Intereses y gastos devengados	-	1	1
Intereses vencidos e impagados	-	513	513
	38.832	514	39.346
Derivados			
Derivados de cobertura	1.777	507	2.284
	1.777	507	2.284

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	38.461	13.206	51.667
Series subordinadas	77.274	-	77.274
Intereses y gastos devengados	-	10	10
	115.735	13.216	128.951
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	42.358	-	42.358
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(3.138)	-	(3.138)
Intereses y gastos devengados	-	4	4
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	39.220	4	39.224
Derivados			
Derivados de cobertura	640	373	1.013
	640	373	1.013

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 bonos por un valor total de 355.000 miles de euros, compuestos por 3.550 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, integrados por cuatro series de bonos, que tienen las siguientes características:

- La Serie A, integrada por 2.577 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 504 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 365 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 104 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%.

Amortización de la Serie A

La amortización de los Bonos de la Serie A se realiza a prorrata entre los bonos de la misma Serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización aplicada a los bonos de la Serie A conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9.3. del folleto de emisión.

La primera amortización parcial de los bonos de la Serie A tiene lugar en la primera fecha de pago.

Amortización de la Serie B

La amortización de los Bonos de la Serie B se realiza a prorrata entre los bonos de la misma serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización aplicada a los Bonos de la Serie B conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9.3. del folleto de emisión.

La amortización del principal de los Bonos de la Serie B está subordinada a los Bonos de la Serie A, de manera tal que los Bonos de la Serie B no comienzan a amortizar hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A, salvo que concurran las circunstancias para la amortización a prorrata entre series, establecidas en el apartado 4.9.2.2. del folleto de emisión.

Amortización de la Serie C

La amortización de los Bonos de la Serie C se realiza a prorrata entre los bonos de la misma serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización aplicada a los Bonos de la Serie C conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9.3. del folleto de emisión.

La amortización del principal de los bonos de la Serie C estará subordinada a los bonos de la Serie A y a los bonos de la Serie B, de manera tal que los bonos de la Serie C no comenzarán a amortizar hasta que no estén totalmente amortizados los bonos de las Series A y B, salvo que concurran las circunstancias para la amortización a prorrata entre series, establecidas en el apartado 4.9.2.2. del folleto de emisión.

Amortización de la Serie D

La amortización de los Bonos de la Serie D se realiza a prorrata entre los bonos de la misma serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización aplicada a los Bonos de la Serie D conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9.3. del folleto de emisión.

La amortización del principal de los Bonos de la Serie D está subordinada a los Bonos de las Series A, B y C, de manera tal que los Bonos de la Serie D no comienzan a amortizar hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de las Series A, B y C, salvo que concurran las circunstancias para la amortización a prorrata entre series, establecidas en el apartado 4.9.2.2. del folleto de emisión.

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 2013 y 2012, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	51.667	77.274
Altas	-	-
Amortización	(17.469)	(1.920)
Saldo final	34.198	75.354

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	72.508	91.083
Altas		
Amortización	(20.841)	(13.809)
Saldo final	51.667	77.274

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 2013 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 1.178 miles de euros (2012: 2.255 miles de euros), de los que 3 miles de euros (2012: 10 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 2013 y 2012 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2013	2012
Serie A	0,594%	0,486%
Serie B	0,794%	0,686%
Serie C	1,544%	1,436%
Serie D	2,294%	2,186%

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 BB para los bonos C y de B para los bonos D.

Con fecha 22 de junio de 2011, se solicitó a Standard & Poors, en calidad de agencia de calificación adicional, el otorgamiento de una segunda calificación crediticia a los bonos.

Con fecha 12 de junio de 2012, Standard & Poors retiró las calificaciones crediticias de todas las series de los de Bonos de Fondo según se publicó como Hecho Relevante el pasado 13 de junio de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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:

	Miles de euros
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	4.225

Saldo al 31 de diciembre de 2013	3.663 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3.663 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, será 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:

	Miles de euros
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	38.695

Saldo al 31 de diciembre de 2013	38.695 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2012	38.695 miles de euros.
Finalidad:	El importe del préstamo se destina 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 tiene 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.

Los costes devengados por estos préstamos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" por la parte fija de su remuneración.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el movimiento de los préstamos y deudas con entidades de crédito, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	
	Préstamo participativo	Préstamo subordinado
Saldo inicial	38.695	3.663
Adiciones	-	-
Amortizaciones	-	-
Saldo final	38.695	3.663

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0L6233288

CLASE 8.ª

	Miles de euros	
	2012	
	Préstamo participativo	Préstamo subordinado
Saldo inicial	38.695	3.727
Adiciones	-	-
Amortizaciones	-	(64)
Saldo final	38.695	3.663

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses del préstamo subordinado y del préstamo participativo por importe total de 511 miles de euros (2012: 749 miles de euros), de los que 1 miles de euros (2012: 4 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre y 513 miles de euros (2012: 0 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 se presenta a continuación:

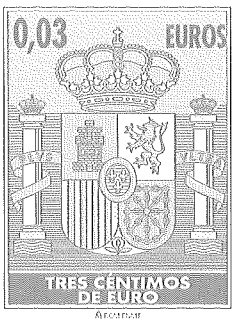
	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Liquidación de cobros y pagos del período	Real	Real
Derechos de crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	10.038	13.829
Cobros por amortizaciones anticipadas	6.555	17.813
Cobros por intereses ordinarios	1.754	3.278
Cobros por intereses previamente impagados	337	684
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.634	3.517
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	17.469	20.841
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	1.920	8.604
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	4.554
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	651
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	242	713
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	247	552
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	476	721
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	220	289
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 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 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 amortización de préstamos subordinados	-	64
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	1.654
Otros pagos del período	-	-

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2013 y 2012:

- Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	MARZO Euros BMN (SA NOSTRA)	JUNIO Euros BMN (SA NOSTRA)	SEPTIEMBRE Euros BMN (SA NOSTRA)	DICIEMBRE Euros BMN (SA NOSTRA)
I. Situación al 28/12/11:	**38.695.000,00**	**38.527.316,61**	**38.380.123,04**	**38.300.559,33**
Fondo de Reserva	38.695.000,00	38.527.316,61	38.380.123,04	38.300.559,33
Desembolso Préstamo Subordinado	4.225.000,00	4.225.000,00	4.225.000,00	4.225.000,00
Recursos disponibles del Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Dif derechos - bonos incial				
II. Fondos recibidos del emisor	**5.134.550,54**	**4.137.023,82**	**4.770.110,10**	**6.482.579,65**
Principal:				
Según calendario hasta 29/02/12:	2.953.993,41	2.596.201,44	3.107.492,96	3.313.100,14
Amort. Anticipada hasta 29/02/12:	1.547.661,29	981.400,97	1.148.608,90	2.702.692,92
Intereses:	**632.895,84**	**559.421,41**	**514.008,24**	**466.786,59**
Avance técnico neto:	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
III. Total intereses de la reinversión:	**18.393,02**	**20.971,70**	**21.774,32**	**20.925,94**
Intereses cta. Reinversion	18.393,02	20.971,70	21.774,32	20.925,94
Intereses cta. Cobros	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses cta. Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Recursos disponibles (I + II + III):	**43.847.943,56**	**42.685.312,13**	**43.172.007,46**	**44.804.064,92**
V. Gastos:	**17.718,67**	**23.687,08**	**14.723,40**	**17.095,70**
VI. Liquidación SWAP:	**-286.267,52**	**-174.494,65**	**-158.879,75**	**-130.417,64**
Cantidad a Pagar por la Parte A (BNP Paribas):	12.249,41	18.914,40	22.636,91	20.821,57
Cantidad a Pagar por la Parte B (Fondo):	298.516,93	193.409,05	181.516,66	151.239,21
VII. Pago a los Bonos:	**5.016.640,76**	**4.107.007,36**	**4.697.844,98**	**6.751.812,70**
Bonos A:				
Intereses correspondientes al 28/03/12:	66.254,67	60.585,27	61.409,91	53.550,06
Retenciones practicadas a los bonos:	-13.915,80	-12.730,38	-12.885,00	-11.235,72
Amortización correspondiente al 28/03/12:	2.788.468,62	3.823.340,28	4.393.630,38	6.463.399,47
Bonos B:				
Intereses correspondientes al 28/03/12:	64.906,16	57.995,28	63.453,60	61.341,84
Retenciones practicadas a los bonos:	-13.527,36	-12.176,64	-13.325,76	-12.882,24
Amortización correspondiente al 28/03/12:	1.920.214,80	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses correspondientes al 28/03/12:	121.059,55	112.949,25	122.789,65	118.789,25
Retenciones practicadas a los bonos:	-25.422,25	-23.717,70	-25.787,25	-24.944,10
Amortización correspondiente al 28/03/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses correspondientes al 28/03/12:	56.236,96	52.137,28	56.561,44	54.732,08
Retenciones practicadas a los bonos:	-11.810,24	-10.949,12	-11.877,84	-11.494,08
Amortización correspondiente al 28/03/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones (I):	**64.675,65**	**59.573,84**	**63.875,85**	**60.556,14**
VIII. Saldo disponible (IV - V + VI - VII):	**38.527.316,61**	**38.380.123,04**	**38.300.559,33**	**37.904.738,88**
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva previo 28/12/11:	38.695.000,00	38.527.316,61	38.380.123,04	38.300.559,33
Aportación al Fondo de Reserva	-167.683,39	-147.193,57	-79.563,71	-395.820,45
Remuneración Fija del Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización prestamo participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable del Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva a 28/03/12:	38.527.316,61	38.380.123,04	38.300.559,33	37.904.738,88

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233291

CLASE 8.ª

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	MARZO	JUNIO	SEPTIEMBRE	DICIEMBRE
	Euros	Euros	Euros	Euros
	BMN (SA NOSTRA)	BMN (SA NOSTRA)	BMN (SA NOSTRA)	BMN (SA NOSTRA)
I. Situación al 28/12/11:	**37.722.023,23**	**38.695.000,00**	**38.695.000,00**	**38.695.000,00**
Fondo de Reserva	37.722.023,23	38.695.000,00	38.695.000,00	38.695.000,00
Desembolso Prestamo Subordinado	4.225.000,00	4.225.000,00	4.225.000,00	4.225.000,00
Recursos disponibles del Préstamo	0,00	0,00	0,00	0,00
Dif derechos - bonos inicial				
II. Fondos recibidos del emisor	**10.871.737,48**	**11.185.945,90**	**10.258.650,06**	**8.774.869,60**
Principal:				
Según calendario hasta 28/02/12:	5.122.799,06	3.698.149,30	4.322.886,90	5.637.695,87
Amort. Anticipada hasta 29/02/12:	4.471.985,25	6.293.191,73	4.959.983,27	2.349.793,95
Intereses:	1.276.953,17	1.194.604,87	975.779,89	787.379,78
Avance técnico neto:	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Total intereses de la reinversión	**148.259,39**	**83.106,37**	**66.351,46**	**21.237,11**
Intereses cta. Reinversion	138.288,94	79.066,53	64.573,36	21.237,11
Intereses cta. Cobros	3.126,39	1.704,50	481,47	0,00
Intereses cta. Tesoreria	6.844,06	2.335,34	1.296,63	0,00
IV. Recursos disponibles (I + II + III	**48.742.020,10**	**49.964.052,27**	**49.020.001,52**	**47.491.106,71**
V. Gastos:	**19.831,28**	**22.953,80**	**14.373,78**	**18.683,90**
VI. Liquidación SWAP:	**-335.876,61**	**-508.386,89**	**-409.033,00**	**-401.370,29**
Cantidad a Pagar por la Parte A (BNI	518.556,14	257.876,60	187.214,28	24.847,09
Cantidad a Pagar por la Parte B (For	854.432,75	766.263,49	596.247,28	426.217,38
VII. Pago a los Bonos:	**9.206.856,95**	**10.194.550,57**	**9.622.886,39**	**7.899.620,98**
Bonos A:				
Intereses correspondientes al 28/03	312.306,63	180.364,23	145.909,74	74.088,75
Retenciones practicadas a los bor	-65.584,65	-37.881,90	-30.640,53	-15.565,08
Amortizacion correspondiente al 28	8.347.547,25	4.253.261,19	3.751.029,66	4.489.649,40
Bonos B:				
Intereses correspondientes al 28/03	212.647,68	146.784,96	121.554,72	70.575,12
Retenciones practicadas a los bor	-44.654,40	-30.824,64	-25.527,60	-14.822,64
Amortizacion correspondiente al 28	0,00	2.928.895,20	2.583.055,44	3.091.682,16
Bonos C:				
Intereses correspondientes al 28/03	244.867,55	191.219,85	165.739,20	118.869,55
Retenciones practicadas a los bor	-51.421,20	-40.157,30	-34.806,40	-24.962,35
Amortizacion correspondiente al 28	0,00	2.419.606,90	2.133.903,15	0,00
Bonos D:				
Intereses correspondientes al 28/03	89.487,84	74.418,24	70.510,96	54.756,00
Retenciones practicadas a los bor	-18.792,80	-15.628,08	-14.807,52	-11.499,28
Amortizacion correspondiente al 28	0,00	0,00	651.183,52	0,00
Reinversión o devolución de las r	**180.453,05**	**124.491,92**	**105.782,05**	**66.849,35**
VIII. Saldo disponible (IV - V + VI - V	**39.179.455,26**	**39.238.161,01**	**38.973.708,35**	**39.171.431,54**
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva previo 28/12/11:	37.722.023,23	38.695.000,00	38.695.000,00	38.695.000,00
Aportación al Fondo de Reserva	972.976,77	0,00	0,00	0,00
Remuneracion Fija del Préstamo Pa	484.455,26	543.161,01	278.708,35	182.462,63
Intereses prestamo subordinado	0,00	0,00	0,00	165.352,76
Amortización prestamo participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizacion prestamo subordinado	0,00	0,00	0,00	64.308,08
Remuneración Variable del Préstam	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**64.308,07**
Fondo de Reserva a 28/03/12:	**38.695.000,00**	**38.695.000,00**	**38.695.000,00**	**38.695.000,00**

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 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 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,72%	1,71%
Tasa de amortización anticipada	8%	5,13%
Tasa de fallidos	0,61%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad	2,44%	2,06%
Loan to value medio	66,67%	40,23%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	29/06/2020	30/03/2020

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,72%	2,66%
Tasa de amortización anticipada	8%	10,93%
Tasa de fallidos	0,61%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad	2,44%	2,92%
Loan to value medio	66,67%	42,08%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	29/06/2020	28/06/2019

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni 2012 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2013 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series. Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo dispuso de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series.

Durante 2013 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo. Durante el ejercicio 2012 el Fondo abonó 64 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable en la última liquidación de pago con fecha 28 de diciembre de 2012.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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	
	2013	2012
Corrección de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al inicio del ejercicio	(3.138)	(2.830)
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	(388)	(244)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(64)
Corrección de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al final del ejercicio	(3.526)	(3.138)

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 celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro – CECA (actualmente Cecabank) tres contratos de permuta financiera de intereses:

- Contrato de permuta de intereses anual
- Contrato de permuta de intereses semestral
- Contratos de permuta de intereses trimestral

Tal y como se detalla en la Nota 1.h la Sociedad Gestora procedió a sustituir a CECA en todos sus obligaciones por BNP Paribas.

Sus términos más relevantes se describen a continuación:

• Parte A	BNP PARIBAS
• Parte B	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
• Fechas de liquidación	Las fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los bonos, esto es, los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre, o en caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente día hábil. La primera fecha de pago del Fondo fue el 29 de junio de 2009.
• Periodos de liquidación	Los periodos de liquidación son los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos ente la fecha de desembolso de la emisión de bonos (incluida) y el 29 de junio de 2009 (excluido).
• Supuestos de incumplimiento del contrato de swap	Si en dos fecha de pago la Parte B no pagase la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte A, el correspondiente contrato de permuta de intereses podrá quedar resuelto a instancias de la Parte A. En caso de que correspondiera pagar cantidad liquidativa, la Parte B asumirá, si procede, la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos de los contratos de permuta de intereses, y todo ello de conformidad con el orden de prelación de pagos. Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de desequilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta de intereses.

Si en una fecha de pago la Parte A no hiciera frente a sus obligaciones de pago por la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte B, la Sociedad Gestora podrá optar por resolver el correspondiente contrato de permuta de intereses. En este caso, (i) la Parte A asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en el correspondiente contrato de permuta de intereses y (ii) las cantidades que la Parte B tuviera que abonar, en su caso, a la Parte A, de acuerdo con lo previsto en los contratos de permuta de intereses, se pagarán de conformidad con el orden de prelación de pagos del Fondo. Si la Sociedad Gestora optara por cancelar anticipadamente todos o alguno de los contratos de permuta de intereses, tratará de encontrar una entidad financiera alternativa que sustituya a la Parte A bajo los correspondientes contratos de permuta de intereses lo más rápidamente posible.

La cantidad liquidativa de los contratos de permuta de intereses será calculada por la Parte A, como agente de cálculo de los contratos de permuta de intereses, en función del valor de mercado del contrato de permuta de intereses correspondiente.

Contrato de permuta de intereses anual

• Cantidades a pagar por la Parte A

En cada fecha de liquidación, la Parte A abona, en la cuenta de tesorería, la cantidad a pagar por la Parte A que es igual al resultado de multiplicar el importe nocional anual por el tipo de interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago ajustado por un margen comprendido entre -0,2% y 0,1%, el cual debe ser fijado por la Parte A en la fecha de constitución del Fondo, fijándose en -0,2% en ausencia de tal comunicación. Para el cálculo de la cantidad a pagar por la Parte A se toman los días efectivamente transcurridos en cada período de liquidación del contrato de permuta de intereses en base anual 360.

• cantidad a pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación, la cantidad a pagar por la Parte B es igual al resultado de multiplicar, en función de los días efectivamente transcurridos y en base anual 360, el importe nocional anual definido anteriormente, por el "Factor de Cálculo para el swap Anual".

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

El "Factor de Cálculo para el swap Anual" es la media de los EURIBOR 12 meses obtenidos en doce (12) fechas de referencia, desde el decimocuarto (14°) al tercer (3°) mes anterior que se corresponda con el mes de inicio de cada período de cálculo de los contratos de permuta de intereses, aplicando para el cálculo de dichas medias las ponderaciones que para cada uno de los doce meses del año se determinan en el momento de celebración del contrato de permuta de intereses anual.

Los cálculos de la cantidad a pagar por la Parte B se efectúan por períodos de cálculo y se acumulan para su liquidación en cada fecha de liquidación del contrato de permuta de intereses anual.

Contrato de permuta de intereses semestral

• Cantidades a pagar por la Parte A

En cada fecha de liquidación, la Parte A abona, en la cuenta de tesorería, la cantidad a pagar por la Parte A que es igual al resultado de multiplicar el importe nocional semestral por el tipo de Interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago ajustado por un margen comprendido entre - 0,2% y 0,1%, el cual debe ser fijado por la Parte A en la fecha de constitución del Fondo, fijándose en -0,2% en ausencia de tal comunicación. Para el cálculo de la cantidad a pagar por la Parte A se toman los días efectivamente transcurridos en cada Período de Liquidación del contrato de permuta de intereses en base anual 360.

• Cantidad a pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación, la cantidad a pagar por la Parte B es el resultado de multiplicar, en función de los días efectivamente transcurridos y en base anual 360, el importe nocional semestral definido anteriormente, por el "Factor de Cálculo para el swap Semestral".

El "Factor de Cálculo para el swap Semestral" es la media de los EURIBOR 12 meses obtenidos en las fechas de referencia de los seis (6) meses, desde el octavo (8°) al tercer (3°) mes anterior que se corresponda con el mes de inicio de cada período de cálculo de los contratos de permuta de intereses, aplicando para el cálculo de dichas medias las ponderaciones que para cada uno de los doce meses del año se determinarán en el momento de celebración del contrato de permuta de intereses semestral.

Los cálculos de la cantidad a pagar por la Parte B se efectúan por períodos de cálculo y se acumulan para su liquidación en cada fecha de liquidación del contrato de permuta de intereses semestral.

Contrato de permuta de intereses trimestral

• Cantidades a pagar por la Parte A

En cada fecha de liquidación, la Parte A abona, en la cuenta de tesorería, la cantidad a pagar por la Parte A que es igual al resultado de multiplicar el importe nocional trimestral por el tipo de Interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago ajustado por un margen comprendido entre - 0,2% y 0,1%, el cual debe ser fijado por la Parte A en la fecha de constitución del Fondo, fijándose en -0,2% en ausencia de tal comunicación. Para el cálculo de la cantidad a pagar por la Parte A se toman los días efectivamente transcurridos en cada período de liquidación del contrato de permuta de intereses en base anual 360.

• Cantidad a pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación, la cantidad a pagar por la Parte B es el resultado de multiplicar, en función de los días efectivamente transcurridos y en base anual 360, el importe nocional trimestral definido anteriormente, por el "Factor de Cálculo para el swap Trimestral".

El "Factor de Cálculo para el swap Trimestral" es la media de los EURIBOR 12 meses obtenidos en las fechas de referencia de los tres (3) meses, desde el quinto (5°) al tercer (3°) mes anterior que se corresponda con el mes de inicio de cada período de cálculo de los contratos de permuta de intereses, aplicando para el cálculo de dichas medias las ponderaciones que para cada uno de los doce meses del año se determinarán en el momento de celebración del Contrato de permuta de intereses trimestral.

Los cálculos de la cantidad a pagar por la Parte B se efectúan por períodos de cálculo y se acumulan para su liquidación en cada fecha de liquidación del contrato de permuta de intereses trimestral.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2013	2012
Tasa de amortización anticipada	4,45%	10,14%
Tasa de fallido	0,07%	0,04%

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 2013 el valor razonable negativo a corto plazo de 507 miles de euros (2012: 373 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 1.777 miles de euros (2012: 640 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2013, 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 2.280 miles de euros (2012: 1.002 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2013, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 744 miles de euros (2012: 1.654 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 los impuestos abiertos a 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 2013 y 2012, 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.

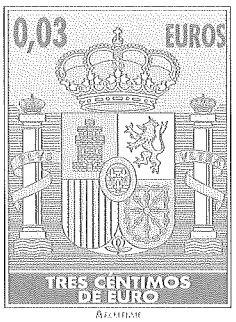
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2013 han sido 4 miles de euros (2012: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0L6233301

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2013

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Situación Inicial 27/03/2009			
	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	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008	930	0037	109.596.000	0067	993	0097	127.823.000	0127	1.697	0157	355.000.000
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	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	930	0050	109.596.000	0080	993	0110	127.823.000	0140	1.697	0170	355.000.000

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

Cuadro de texto libre

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0L6233302

CLASE 8.ª

IMPUESTO DEL ESTADO

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

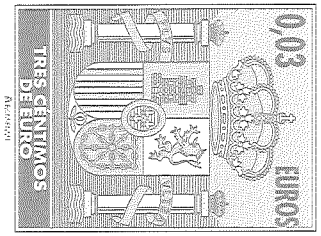
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual 01/07/2013 - 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 01/01/2012 - 31/12/2012	
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	-11.672.000	0210	-17.346.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-6.555.000	0211	-17.813.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-245.404.000	0212	-227.177.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	109.596.000	0214	127.823.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,13	0215	10,93

(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.



OL6233303

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

CUADRO C

			Importe Impagado					Principal pendiente		
Total Impagados (1)	**Nº de activos**		**Principal**	**Intereses ordinarios**		**Total**		**no vencido**		**Deuda Total**
Hasta 1 mes	0700	105	0710 152.000	0720	11.000	0730	163.000	0740 11.422.000	0750	11.585.000
De 1 a 3 meses	0701	69	0711 114.000	0721	19.000	0731	133.000	0741 7.106.000	0751	7.239.000
De 3 a 6 meses	0703	13	0713 41.000	0723	5.000	0733	46.000	0743 835.000	0753	881.000
De 6 a 9 meses	0704	2	0714 8.000	0724	2.000	0734	10.000	0744 107.000	0754	117.000
De 9 a 12 meses	0705	2	0715 13.000	0725	3.000	0735	16.000	0745 215.000	0755	231.000
De 12 meses a 2 años	0708	10	0716 79.000	0726	28.000	0736	107.000	0746 958.000	0756	1.065.000
Más de 2 años	0708	0	0718 0	0728	0	0738	0	0748 0	0758	0
Total	0709	201	0719 407.000	0729	68.000	0739	475.000	0749 20.643.000	0759	21.118.000

(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 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

			Importe Impagado					Principal pendiente					Valor Garantía con Tasacion>2 años		
Impagados con Garantía Real (2)	**Nº de activos**		**Principal**	**Intereses ordinarios**		**Total**		**no vencido**		**Deuda Total**		**Valor Garantía (3)**	**(4)**		**% Deuda/v. Tasación**
Hasta 1 mes	0772	101	0782 148.000	0792	11.000	0802	159.000	0812 11.124.000	0822	11.283.000	0832	16.518.000			0842 19,96
De 1 a 3 meses	0773	65	0783 103.000	0793	18.000	0803	121.000	0813 6.722.000	0823	6.843.000	0833	23.377.000			0843 29,27
De 3 a 6 meses	0774	12	0784 27.000	0794	5.000	0804	32.000	0814 819.000	0824	851.000	0834	5.970.000	1854	5.970.000	0844 14,25
De 6 a 9 meses	0775	2	0785 8.000	0795	2.000	0805	10.000	0815 107.000	0825	117.000	0835	5.577.000	1855	5.577.000	0845 2,1
De 9 a 12 meses	0776	2	0786 13.000	0796	3.000	0806	16.000	0816 215.000	0826	231.000	0836	1.698.000	1856	1.698.000	0846 13,61
De 12 meses a 2 años	0777	9	0787 78.000	0797	28.000	0807	106.000	0817 910.000	0827	1.016.000	0837	3.097.000	1857	3.097.000	0847 32,79
Más de 2 años	0778	0	0788 0	0798	0	0808	0	0818 0	0828	0	0838	0	1858	0	0848 0
Total	0779	191	0789 377.000	0799	67.000	0809	444.000	0819 19.897.000	0829	20.341.000	0839	36.237.000			0849 21,14

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

CLASE 8ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
OL6233304

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

CUADRO D

	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			Escenario inicial 27/03/2009		
Ratios Morosidad (1)	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)
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0922	0940	0976	0994	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	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 2,06	0874 0	0910 0	0928 2,92	0946 0	0982 0	1000 0	1018 0	1054 0
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055
Cédulas 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
Créditos 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 referirán 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 dudoso 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 reeembolso del total 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 protegidas 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 recueperaciones.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 TRES CÉNTIMOS DE EURO EUROS
OL6233305

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	18	1310	1.122.000	1320	15	1330	648.000	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	20	1311	891.000	1321	19	1331	2.614.000	1341	10	1351	1.563.000
Entre 2 y 3 años	1302	17	1312	2.317.000	1322	24	1332	1.569.000	1342	41	1352	11.824.000
Entre 3 y 5 años	1303	49	1313	3.598.000	1323	41	1333	5.484.000	1343	93	1353	29.223.000
Entre 5 y 10 años	1304	280	1314	35.458.000	1324	256	1334	37.108.000	1344	216	1354	54.488.000
Superior a 10 años	1305	546	1315	66.209.000	1325	638	1335	80.399.000	1345	1.337	1355	257.901.000
Total	1306	930	1316	109.595.000	1326	993	1336	127.822.000	1346	1.697	1356	354.999.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	13,52			1327	13,94			1347	14,56		

(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 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 27/03/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	7,53	0632	6,52	0634	2,67

CLASE 8.ª
EJEMPLAR DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
0L6233306

S.05.2

Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

		Situación actual	31/12/2013			Situación cierre anual anterior	31/12/2012			Escenario inicial	27/03/2009		
Serie	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
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0377957008	SERIE A	2.577	13.000	34.198.000	1,12	2.577	20.000	51.667.000	3,82	2.577	100.000	257.700.000	3,41
ES0377957016	SERIE B	504	67.000	33.659.000	3,74	504	71.000	35.579.000	3,82	504	100.000	50.400.000	7,25
ES0377957024	SERIE C	365	88.000	31.946.000	6,12	365	88.000	31.946.000	3,82	365	100.000	36.500.000	7,25
ES0377957032	SERIE D	104	94.000	9.749.000	6,19	104	94.000	9.749.000	3,82	104	100.000	10.400.000	11,01
Total		8015	3.550	8025 109.552.000		8045	3.550	8065 126.941.000		8085	3.550	8105	355.000.000

(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

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL6233307

S.05.2

Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

CUADRO B

			Intereses							Principal Pendiente							
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinaci	Indice de referencia (3	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumul	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido		Principal impagado		Total pendiente (7)		Corrección de pérdidas por deterioro	
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994		9995		9996		9955	
ES0377957008	SERIE A	NS	EURIBOR 3 n	0,3	0,594	360	1	1.000	0	34.198.000		0		34.199.000		0	
ES0377957016	SERIE B	S	EURIBOR 3 n	0,5	0,794	360	1	1.000	0	33.659.000		0		33.660.000		0	
ES0377957024	SERIE C	S	EURIBOR 3 n	1,25	1,544	360	1	1.000	0	31.946.000		0		31.947.000		0	
ES0377957032	SERIE D	S	EURIBOR 3 n	2	2,294	360	1	1.000	0	9.749.000		0		9.750.000		0	
Total								9228	4.000	9105	0	9085	109.552.000	9095	0	9115	109.556.000	9227	0

(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 indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS: No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, 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.

CLASE 8ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OL6233308

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0L6233309

S.05.2

Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

CUADRO C

			Situación Actual				01/07/2013 - 31/12/2013				Situación cierre anual anterior				01/01/2012 - 31/12/2012			
			Amortización de principal				Intereses				Amortización de principal				Intereses			
Serie	Denominación Serie	Fecha Final	Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		7290	7300		7310		7320		7330		7340		7350		7360		7370	
ES037795700	SERIE A	28/06/2051	17.469.000		223.502.000		242.000		7.202.000		20.841.000		206.033.000		713.000		6.960.000	
ES037795701	SERIE B	28/06/2051	1.920.000		16.741.000		247.000		2.954.000		8.604.000		14.821.000		552.000		2.707.000	
ES037795702	SERIE C	28/06/2051	0		4.554.000		476.000		3.543.000		4.554.000		4.554.000		721.000		3.067.000	
ES037795703	SERIE D	28/06/2051	0		651.000		220.000		1.394.000		651.000		651.000		289.000		1.174.000	
Total			7305	19.389.000	7315	245.448.000	7325	1.185.000	7335	15.093.000	7345	34.650.000	7355	226.059.000	7365	2.275.000	7375	13.908.000

(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) Entendiendo 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 2, FTA**
Denominación del compartimento:	**0**
Denominación de la gestora:	**Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
Estados agregados:	
Período de la declaración:	**31/12/2013**
Mercados de cotización de los valores emitidos:	**TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA**

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

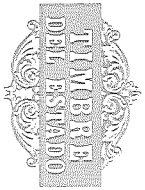
Serie	Denominaci(Serie	Fecha último	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES037795700	SERIE A	31/07/2012	FCH	A	A	AAA
ES037795700	SERIE A	12/06/2012	SYP	NR	NR	
ES037795701	SERIE B	27/03/2009	FCH	A	A	A
ES037795701	SERIE B	12/06/2012	SYP	NR	NR	
ES037795702	SERIE C	31/07/2012	FCH	BB+	BB+	BB
ES037795702	SERIE C	12/06/2012	SYP	NR	NR	
ES037795703	SERIE D	26/11/2013	FCH	BB+	BB	B
ES037795703	SERIE D	12/06/2012	SYP	NR	NR	

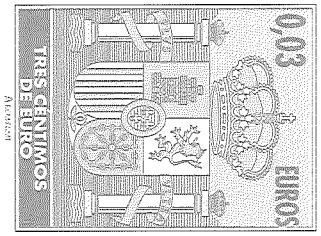
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody´s; SYP, para Standard .

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

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL6233310

CLASE 8.ª





S.05.3

Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	37.905.000	1010	38.695.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020	34,59	1020	30,27
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,71	1040	1,27
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	true	1050	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	false	1070	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	false	1080	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	true	1110	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	31,22	1120	40,07
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros	0180	false	1180	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	G-07013154	1210	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (SA NOSTRA)
Permutas financieras de tipos de interés	0210	FR 76 662 042 449	1220	BNP PARIBAS
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	
Otras permutas financieras	0230		1240	
Contraparte de la línea de liquidez	0240		1250	
Entidad Avalista	0250		1260	
Contraparte del derivado de crédito	0260		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.

0L6233311

S.05.4

Denominación del Fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Número de Registro del Fondo	
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado	
Periodo	31/12/2013

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

					Importe impagado acumulado				Ratio (2)					
Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha de Pago		Ref. Folleto
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a	0010		0030	90	0100	1.072.000	0200	2.511.000	0300	0,01	0400	0,02	1120	0,01	
2. Activos Morosos por otras razones					0110		0210		0310		0410		1130		
TOTAL MOROSOS					0120	1.072.000	0220	2.511.000	0320	0,01	0420	0,02	1140	0,01	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0060		0130	1.185.000	0230	452.000	0330	0,01	0430	0	1050	0,01	
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente					0140	0	0240	0	0340	0	0440	0	1160	0	
TOTAL FALLIDOS			0080		0150	1.185.000	0250	452.000	0350	0,01	0450	0	1200	0,01	1290 Glosario de Términos

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidos 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 defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido.

		Ratio (2)			
Otros ratios relevantes	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago		Ref. Folleto
	0461	0462	0463	0464	

TRIGGERS (3)		Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)		0500	0520	0540	0560
SERIE C	ES0377957024	22,65	29,16	27,54	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	ES0377957024	2,5	0,99	1,02	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	ES0377957024	10	30,54	30,93	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE D	ES0377957032	6,65	8,9	8,4	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE D	ES0377957032	2	0,99	1,02	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE D	ES0377957032	10	30,54	30,93	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	ES0377957016	23,5	30,72	29,01	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	ES0377957016	3	0,99	1,02	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	ES0377957016	10	30,54	30,93	4.9.2.2 Nota de Valores
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		0506	0526	0546	0568
SERIE D	ES0377957032	50	14,07	62,15	3.4.6.2.2. Modulo Adicional
SERIE C	ES0377957024	50	4,01	17,71	3.4.6.2.2. Modulo Adicional
SERIE B	ES0377957016	50	2,9	12,82	3.4.6.2.2. Modulo Adicional
No reducción del Fondo de Reserva (6)		0512	0532	0552	0572
			34,6	33,01	3.4.2.2. Modulo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)		0513	0523	0553	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 (prorrata/secuencial) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, 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 diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido 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 la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 € EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
01623312

S.06

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_TDASANOSTRAEMPRESAS2_C0_201312.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: 5,15%
-Tasa de Fallidos: 0,87%
-Tasa de Recuperación de Fallidos: 0,02%
-Tasa de Impago >90 días: 1,95%
-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 31,82%
Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0L6233313

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2012

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Situación Inicial 27/03/2009			
	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	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008	993	0037	127.823.000	0067	1.155	0097	162.981.000	0127	1.697	0157	355.000.000
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	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	993	0050	127.823.000	0080	1.155	0110	162.981.000	0140	1.697	0170	355.000.000

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

Cuadro de texto libre

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0L6233314

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2012

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual 01/07/2012 - 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 01/01/2011 - 31/12/2011	
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	-17.346.000	0210	-25.253.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-17.813.000	0211	-34.592.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-227.177.000	0212	-192.019.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	127.823.000	0214	162.981.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	10,93	0215	15,52

(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.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL6233315

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2012

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado Principal		Importe Impagado Intereses ordinarios		Importe Impagado Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
Hasta 1 mes	0700	128	0710	193.000	0720	21.000	0730	214.000	0740	12.644.000	0750	12.858.000
De 1 a 3 meses	0701	55	0711	77.000	0721	20.000	0731	97.000	0741	5.291.000	0751	5.388.000
De 3 a 6 meses	0703	29	0713	75.000	0723	27.000	0733	102.000	0743	3.204.000	0753	3.306.000
De 6 a 9 meses	0704	2	0714	10.000	0724	5.000	0734	15.000	0744	282.000	0754	297.000
De 9 a 12 meses	0705	2	0715	7.000	0725	4.000	0735	11.000	0745	154.000	0755	165.000
De 12 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	216	0719	362.000	0729	77.000	0739	439.000	0749	21.575.000	0759	22.014.000

(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 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado Principal		Importe Impagado Intereses ordinarios		Importe Impagado Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía (3)		Valor Garantía con Tasacion>2 años (4)		% Deuda/v. Tasación	
Hasta 1 mes	0772	120	0782	183.000	0792	20.000	0802	203.000	0812	12.065.000	0822	12.268.000	0832	69.246.000			0842	17,72
De 1 a 3 meses	0773	50	0783	67.000	0793	20.000	0803	87.000	0813	4.933.000	0823	5.020.000	0833	19.088.000			0843	26,29
De 3 a 6 meses	0774	29	0784	75.000	0794	27.000	0804	102.000	0814	3.204.000	0824	3.306.000	0834	11.132.000	1854	11.132.000	0844	29,7
De 6 a 9 meses	0775	2	0785	10.000	0795	5.000	0805	15.000	0815	282.000	0825	297.000	0835	803.000	1855	803.000	0845	37
De 9 a 12 meses	0776	2	0786	7.000	0796	4.000	0806	11.000	0816	154.000	0826	165.000	0836	395.000	1856	395.000	0846	41,97
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	1857	0	0847	0
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	0
Total	0779	203	0789	342.000	0799	76.000	0809	418.000	0819	20.638.000	0829	21.056.000	0839	100.664.000			0849	20,92

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

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL6233316

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2012

CUADRO D

	Situación actual 31/12/2012						Situación cierre anual anterior 31/12/2011						Escenario Inicial 27/03/2009					
Ratios Morosidad (1)	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)	
Participaciones Hipotecarias	0850		0868		0904		0922		0940		0976		0994		1012		1048	
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851		0869		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	2,92	0874	0	0910	0	0928	3,24	0946	0	0982	0	1000	0	1018	0	1054	0
Préstamos Corporativos	0857		0875		0911		0929		0947		0983		1001		1019		1055	
Cédulas 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	
Créditos 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 referirán 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 dudoso 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 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 protegidas 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 recueperaciones.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL6233317

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2012

CUADRO E

	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Situación inicial 27/03/2009			
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	15	1310	648.000	1320	41	1330	3.980.000	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	19	1311	2.614.000	1321	21	1331	3.453.000	1341	10	1351	1.563.000
Entre 2 y 3 años	1302	24	1312	1.569.000	1322	20	1332	3.963.000	1342	41	1352	11.824.000
Entre 3 y 5 años	1303	41	1313	5.484.000	1323	49	1333	7.910.000	1343	93	1353	29.223.000
Entre 5 y 10 años	1304	256	1314	37.108.000	1324	228	1334	31.038.000	1344	216	1354	54.488.000
Superior a 10 años	1305	638	1315	80.399.000	1325	796	1335	112.636.000	1345	1.337	1355	257.901.000
Total	1306	993	1316	127.822.000	1326	1.155	1336	162.980.000	1346	1.697	1356	354.999.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	13,94			1327	13,99			1347	14,56		

(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)

	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 27/03/2009	
Antigüedad	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0830	6,52	0832	5,54	0834	2,67

CLASE 8.ª
IMPUESTO DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL6233318

S.05.2

Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

		Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Escenario Inicial 27/03/2009			
Serie	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 pasivo emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0377957008	SERIE A	2.577	20.000	51.667.000	3,82	2.577	28.000	72.508.000	3,66	2.577	100.000	257.700.000	3,41
ES0377957016	SERIE B	504	71.000	35.579.000	3,82	504	88.000	44.183.000	3,81	504	100.000	50.400.000	7,25
ES0377957024	SERIE C	365	88.000	31.946.000	3,82	365	100.000	36.500.000	4,21	365	100.000	36.500.000	7,25
ES0377957032	SERIE D	104	94.000	9.749.000	3,82	104	100.000	10.400.000	7,76	104	100.000	10.400.000	11,01
Total		3015	3.550	3025 128.941.000		3045	3.550	3065 163.591.000		3085	3.550	3105	355.000.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimada 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

CLASE 8.ª
0,03 EUROS TRES CENTIMOS DE EURO
OL6233319

S.05.2

Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

CUADRO B

				Intereses						Principal Pendiente					
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Indice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	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
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9955
ES0377957008	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,3	0,486	360	3	2.000	0	51.667.000	0	51.669.000	0
ES0377957016	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,5	0,686	360	3	2,000	0	35.579,000	0	35.581.000	0
ES0377957024	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,25	1,436	360	3	4,000	0	31.946,000	0	31.950.000	0
ES0377957032	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	2	2,186	360	3	2.000	0	9.749,000	0	9.751.000	0
Total								9228 10.000	9106 0	9085 128.941.000	9095 0	9115 128.951.000	9227 0

(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 indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS: No subordinada)
(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, 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.

CLASE 8ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS
OL6233320

Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

CUADRO C

			Situación Actual 01/07/2012 - 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 01/01/2011 - 31/12/2011			
			Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Serie	Denominación Serie	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0377957008	SERIE A	28/06/2051	20.841,000	206.033,000	713,000	6.960,000	59.192,000	185.192,000	1.804,000	6.247,000
ES0377957016	SERIE B	28/06/2051	8.604,000	14.821,000	552,000	2.707,000	6.217,000	6.217,000	898,000	2.155,000
ES0377957024	SERIE C	28/06/2051	4.554,000	4.554,000	721,000	3.067,000	0	0	951,000	2.346,000
ES0377957032	SERIE D	28/06/2051	651,000	651,000	289,000	1.174,000	0	0	350,000	865,000
Total			7305	34.650,000	7315	226.059,000	7325	2.275,000	7335	13.908,000	7345	65.409,000	7355	191.409,000	7365	4.003,000	7375	11.633,000

(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) Entendiendo 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.

CLASE 8.ª
0L6233321

S.05.2

Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0377957008	SERIE A	31/07/2012	FCH	A	AAA	AAA
ES0377957008	SERIE A	12/06/2012	SYP	NR	A-	
ES0377957016	SERIE B	27/03/2009	FCH	A	A	A
ES0377957016	SERIE B	12/06/2012	SYP	NR	B+	
ES0377957024	SERIE C	31/07/2012	FCH	BB+	BB	BB
ES0377957024	SERIE C	12/06/2012	SYP	NR	B	
ES0377957032	SERIE D	14/05/2012	FCH	BB	B	B
ES0377957032	SERIE D	12/06/2012	SYP	NR	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

CLASE 8ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
OL6233322

S.05.3

Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	38.695.000	1010	37.722.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020	30,27	1020	23,15
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,27	1040	0,8
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	true	1050	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	false	1070	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	false	1080	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	true	1110	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	40,07	1120	44,32
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros	0180	false	1180	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	G-07013154	1210	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (SA NOSTRA)
Permutas financieras de tipos de interés	0210	FR 76 662 042 449	1220	BNP PARIBAS
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	
Otras permutas financieras	0230		1240	
Contraparte de la línea de liquidez	0240		1250	
Entidad Avalista	0250		1260	
Contraparte del derivado de crédito	0260		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.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL6233323

S.05.4

Denominación del Fondo	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Número de Registro del Fondo	
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado	
Periodo	31/12/2012

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Importe impagado acumulado: Meses Impago		Importe impagado acumulado: Días Impago		Ratio (2): Situación actual		Ratio (2): Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha de Pago		Ref. Folleto
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a	0010		0030	90	0100	3.660,000	0200	5.528,000	0300	0,03	0400	0,03	1120	0,03	
2. Activos Morosos por otras razones					0110		0210		0310		0410		1130		
TOTAL MOROSOS					0120	3.660,000	0220	5.528,000	0320	0,03	0420	0,03	1140	0,03	1260
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0060		0130	73,000	0230	0	0330	0	0430	0	1050	0	
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente					0140	0	0240		0340	0	0440		1160	0	
TOTAL FALLIDOS			0080		0150	73,000	0250	0	0350	0	0450	0	1200	0	1290 Glosario de Términos

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidos subjetivos...etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre de
(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 defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido.

Otros ratios relevantes	Ratio (2): Situación actual		Periodo anterior	Última Fecha de Pago		Ref. Folleto
	0461	0462		0463	0464	

TRIGGERS (3)		Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)		0500	0520	0540	0550
SERIE D	ES0377957032	6,65	7,58	7,14	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE D	ES0377957032	2	2,86	2,66	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE D	ES0377957032	10	35,99	36,39	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	ES0377957016	23,5	27,59	28,33	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	ES0377957016	3	2,86	2,66	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	ES0377957016	10	35,99	36,39	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	ES0377957024	22,65	24,78	23,4	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	ES0377957024	2,5	2,86	2,66	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	ES0377957024	10	35,99	36,39	4.9.2.2 Nota de Valores
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		0508	0528	0548	0568
SERIE D	ES0377957032	50	0	0	3.4.6.2.2. Modulo Adicional
SERIE B	ES0377957016	50	0	0	3.4.6.2.2. Modulo Adicional
SERIE C	ES0377957024	50	0	0	3.4.6.2.2. Modulo Adicional
No reducción del Fondo de Reserva (6)		0512	0532	0552	0572
			30,01	28,34	3.4.2.2. Modulo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)		0513	0523	0553	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 (prorrata/secuencial) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite co 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 diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establec 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 la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

CLASE 8.ª
0L6233324

S.06

Denominación TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación 0
Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agre
Período: 31/12/2012

NOTAS EXPLICATIVAS

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.

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:

CLASE 8ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0L6233325

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO

0L6233326

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 27 de marzo de 2009, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (31 de marzo de 2009). Actúa 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 3.550 Bonos de Titulización Hipotecaria en cuatro series: una Serie de la Clase A, una Serie de la Clase B, una Serie de la Clase C, y una Serie de la Clase D.

- La Serie A, integrada por 2.577 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 504 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 365 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 104 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%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 355.000.000 euros.

El activo del Fondo TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Sa Nostra .

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

- Préstamo Participativo: por un importe de 38.695.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

- Préstamo Subordinado: por un importe total de 4.225.000,00 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 Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) Fondo de Reserva inicial, y (ii) el mayor de : el doble del porcentaje que representa el Fondo de Reserva Inicial sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Constitución con respecto al Saldo Nominal. Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Pago de que se trate; y el 50% de Fondo de Reserva inicial.

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

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. 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 5,15%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 30/03/2020, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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 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 repreciación.

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 líneas de liquidez, 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 2013 y 2012. 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.

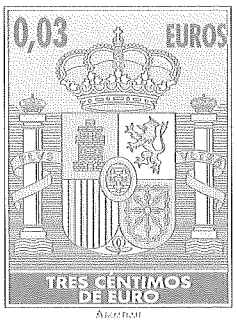
Riesgo de crédito

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 el 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.

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.

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233330

CLASE 8.ª

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2013

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	109.189.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	109.596.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	245.404.000
4. Vida residual (meses):	162
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	3,32%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,18%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	1,08%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	1.100.000
10. Tipo medio cartera:	1,71%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,99%

II. BONOS

		TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:			
	a) ES0377957008	34.198.000	13.000
	b) ES0377957016	33.659.000	67.000
	c) ES0377957024	31.946.000	88.000
	d) ES0377957032	9.749.000	94.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:			
	a) ES0377957008		13,00%
	b) ES0377957016		67,00%
	c) ES0377957024		88,00%
	d) ES0377957032		94,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):			0,00
5. Intereses devengados no pagados:			4.000,00
6. Intereses impagados:			0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2013):			
	a) ES0377957008		0,594%
	b) ES0377957016		0,794%
	c) ES0377957024		1,544%
	d) ES0377957032		2,294%

8. Pagos del periodo		Amortización de principal	Intereses
	a) ES0377957008	17.469.000	242.000
	b) ES0377957016	1.920.000	247.000
	c) ES0377957024	0	476.000
	d) ES0377957032	0	220.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	61.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	37.905.000
3. Saldo de la cuenta de Cobros	532.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	3.663.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	38.695.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2013	0

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2013	39.000,00
2. Variación 2013	2,632%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377957008	SERIE A	FCH	A sf	AAA sf
ES0377957008	SERIE A	SYP	NR sf	
ES0377957016	SERIE B	FCH	A sf	A sf
ES0377957016	SERIE B	SYP	NR sf	
ES0377957024	SERIE C	FCH	BB+ sf	BB sf
ES0377957024	SERIE C	SYP	NR sf	
ES0377957032	SERIE D	FCH	BB+ sf	B sf
ES0377957032	SERIE D	SYP	NR sf	

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	108.411.000	SERIE A	34.198.000
		SERIE B	33.659.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	1.185.000	SERIE C	31.946.000
		SERIE D	9.749.000
TOTAL:	109.596.000	**TOTAL:**	109.552.000

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:	5,15%
- Tasa de Fallidos:	0,87%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,02%
- Tasa de Impago >90 días:	1,95%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	31,82%

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 las hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Derechos de Credito y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidos aquellos cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 11 meses, o que haya sido declarado fallido 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 Credito y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Credito y Certificados de Transmisión Hipotecarias.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

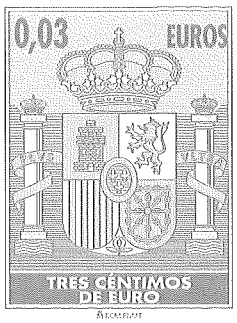
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
Fecha	%	entre	%	entre	%	periodos	%	entre
03-09	14,52%							
04-09	15,02%	3,45%						
05-09	15,77%	4,98%	15,03%					
06-09	24,65%	56,32%	18,49%	23,02%				
07-09	18,77%	-23,85%	19,71%	6,61%				
08-09	9,02%	-51,95%	17,66%	-10,42%	16,22%			
09-09	12,50%	38,58%	13,47%	-23,73%	15,91%	-1,94%		
10-09	5,40%	-56,82%	8,97%	-33,40%	14,44%	-9,24%		
11-09	14,27%	164,32%	10,68%	19,09%	14,16%	-1,95%		
12-09	12,34%	-13,51%	10,65%	-0,32%	11,95%	-15,56%		
01-10	12,28%	-0,45%	12,89%	21,06%	10,79%	-9,72%		
02-10	13,15%	7,01%	12,51%	-2,96%	11,43%	5,94%	13,68%	
03-10	20,40%	55,21%	15,26%	21,97%	12,82%	12,14%	14,13%	3,28%
04-10	5,86%	-71,26%	13,28%	-12,95%	12,96%	1,11%	13,44%	-4,92%
05-10	25,16%	329,05%	17,41%	31,03%	14,84%	14,46%	14,18%	5,52%
06-10	23,49%	-6,61%	18,46%	6,07%	16,71%	12,62%	13,99%	-1,30%
07-10	11,85%	-49,54%	20,29%	9,89%	16,66%	-0,28%	13,40%	-4,23%
08-10	13,03%	9,95%	16,19%	-20,20%	16,65%	-0,12%	13,70%	2,19%
09-10	17,11%	31,25%	13,92%	-14,03%	16,07%	-3,47%	14,14%	3,21%
10-10	7,94%	-53,57%	12,66%	-9,03%	16,43%	2,24%	14,39%	1,82%
11-10	6,27%	-21,09%	10,46%	-17,36%	13,25%	-19,35%	13,80%	-4,14%
12-10	25,22%	302,37%	13,40%	28,10%	13,44%	1,40%	14,82%	7,38%
01-11	12,81%	-49,22%	14,94%	11,45%	13,56%	0,90%	14,84%	0,18%
02-11	4,45%	-65,24%	14,53%	-2,73%	12,24%	-9,72%	14,20%	-4,32%
03-11	9,27%	108,32%	8,84%	-39,14%	11,03%	-9,85%	13,28%	-6,51%
04-11	12,65%	36,45%	8,77%	-0,81%	11,78%	6,76%	13,81%	4,01%
05-11	9,82%	-22,40%	10,51%	19,77%	12,41%	5,40%	12,44%	-9,91%
06-11	33,12%	237,29%	18,99%	80,76%	13,84%	11,46%	13,20%	6,13%
07-11	12,85%	-61,21%	19,12%	0,71%	13,86%	0,15%	13,26%	0,39%
08-11	23,66%	84,15%	23,44%	22,56%	16,92%	22,07%	14,06%	6,04%
09-11	27,45%	16,03%	21,34%	-8,97%	19,84%	17,26%	15,02%	6,86%
10-11	13,58%	-50,52%	21,59%	1,20%	20,04%	1,05%	15,44%	2,77%
11-11	29,19%	114,85%	23,34%	8,08%	23,05%	14,99%	17,30%	12,05%
12-11	3,35%	-88,54%	15,96%	-31,64%	18,39%	-20,22%	15,61%	-9,73%

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

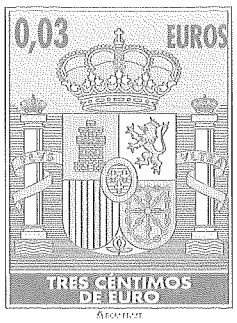


TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
Fecha	%	entre	%	entre	%	periodos	%	entre
01-12	10,41%	211,09%	14,95%	-6,30%	18,07%	-1,74%	15,47%	-0,93%
02-12	17,54%	68,53%	10,49%	-29,80%	16,94%	-6,25%	16,44%	6,29%
03-12	12,89%	-26,53%	13,56%	29,20%	14,56%	-14,06%	16,72%	1,70%
04-12	21,69%	68,29%	17,32%	27,75%	15,88%	9,10%	17,45%	4,35%
05-12	11,09%	-48,88%	15,26%	-11,92%	12,73%	-19,86%	17,58%	0,76%
06-12	12,41%	11,99%	15,11%	-0,98%	14,18%	11,41%	15,81%	-10,06%
07-12	14,47%	16,52%	12,53%	-17,03%	14,83%	4,56%	15,96%	0,93%
08-12	12,41%	-14,22%	12,94%	3,25%	13,97%	-5,77%	14,99%	-6,09%
09-12	9,31%	-24,94%	12,02%	-7,14%	13,40%	-4,09%	13,63%	-9,07%
10-12	4,49%	-51,78%	8,73%	-27,34%	10,53%	-21,43%	12,97%	-4,83%
11-12	6,58%	46,40%	6,71%	-23,17%	9,79%	-7,05%	11,05%	-14,81%
12-12	1,85%	-71,82%	4,30%	-35,86%	8,16%	-16,60%	11,02%	-0,29%
01-13	10,74%	479,69%	6,40%	48,63%	7,45%	-8,68%	11,03%	0,11%
02-13	1,39%	-87,04%	4,72%	-26,27%	5,63%	-24,48%	9,76%	-11,52%
03-13	2,16%	55,55%	4,85%	2,83%	4,52%	-19,70%	8,92%	-8,62%
04-13	5,60%	158,48%	3,04%	-37,40%	4,69%	3,86%	7,50%	-15,87%
05-13	1,63%	-70,85%	3,12%	2,87%	3,88%	-17,25%	6,76%	-9,97%
06-13	8,02%	391,43%	5,07%	62,45%	4,91%	26,28%	6,40%	-5,29%
07-13	1,46%	-81,79%	3,73%	-26,55%	3,34%	-31,95%	5,32%	-16,92%
08-13	1,71%	17,34%	3,76%	0,96%	3,40%	1,85%	4,41%	-16,95%
09-13	13,97%	715,53%	5,82%	54,70%	5,37%	58,00%	4,82%	9,27%
10-13	11,19%	-19,92%	8,99%	54,50%	6,28%	16,83%	5,34%	10,68%
11-13	1,59%	-85,78%	9,00%	0,09%	6,29%	0,31%	4,95%	-7,33%
12-13	4,03%	153,64%	5,67%	-37,02%	5,65%	-10,18%	5,15%	3,99%

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233334

CLASE 8.ª

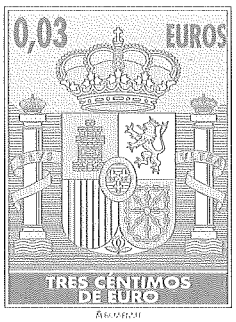
Bond-A

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	6,00%		5,15%		8,00%	
Date	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest
20/01/2014	(*)	**4,60 €**	(*)	**4,60 €**	(*)	**4,60 €**
28/03/2014	1.661,98 €	14,67 €	1.603,24 €	14,67 €	1.801,12 €	14,67 €
30/06/2014	**1.626,27 €**	**18,00 €**	**1.539,18 €**	**18,10 €**	**1.831,31 €**	**17,79 €**
29/09/2014	1.742,40 €	14,99 €	1.664,01 €	15,21 €	1.925,42 €	14,47 €
29/12/2014	**1.855,93 €**	**12,37 €**	**1.784,99 €**	**12,71 €**	**2.020,09 €**	**11,58 €**
30/03/2015	1.512,26 €	9,59 €	1.447,13 €	10,03 €	1.661,62 €	8,55 €
29/06/2015	**1.430,24 €**	**7,31 €**	**1.370,10 €**	**7,86 €**	**1.566,79 €**	**6,05 €**
28/09/2015	1.368,27 €	5,17 €	1.314,53 €	5,80 €	1.489,06 €	3,70 €
28/12/2015	**1.523,07 €**	**3,11 €**	**1.476,99 €**	**3,82 €**	**975,04 €**	**1,46 €**
28/03/2016	550,03 €	0,83 €	1.070,28 €	1,61 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2016	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2016	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2017	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2017	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2018	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2018	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2019	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233335

CLASE 8.ª

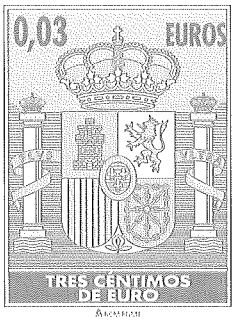
Bond-A

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	6,00%		5,15%		8,00%	
Date	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest
28/12/2021	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233336

CLASE 8.ª

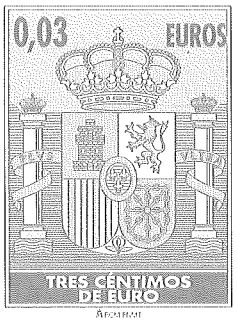
Bond-A

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	6,00%		5,15%		8,00%	
Date	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	13.270,45 €		13.270,45 €		13.270,45 €	

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233337

CLASE 8.ª

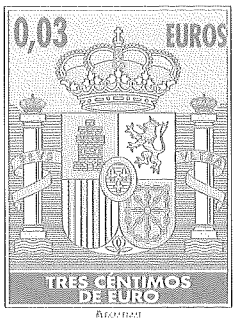
Bond-B

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	6,00%		5,15%		8,00%	
Date	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest
20/01/2014	(*)	**30,93 €**	(*)	**30,93 €**	(*)	**30,93 €**
28/03/2014	0,00 €	98,69 €	0,00 €	98,69 €	0,00 €	98,69 €
30/06/2014	**0,00 €**	**138,46 €**	**0,00 €**	**138,46 €**	**0,00 €**	**138,46 €**
29/09/2014	0,00 €	134,04 €	0,00 €	134,04 €	0,00 €	134,04 €
29/12/2014	**0,00 €**	**134,04 €**	**0,00 €**	**134,04 €**	**0,00 €**	**134,04 €**
30/03/2015	0,00 €	134,04 €	0,00 €	134,04 €	0,00 €	134,04 €
29/06/2015	**0,00 €**	**134,04 €**	**0,00 €**	**134,04 €**	**0,00 €**	**134,04 €**
28/09/2015	0,00 €	134,04 €	0,00 €	134,04 €	0,00 €	134,04 €
28/12/2015	**0,00 €**	**134,04 €**	**0,00 €**	**134,04 €**	**3.324,06 €**	**134,04 €**
28/03/2016	4.002,77 €	134,04 €	1.127,46 €	134,04 €	7.286,60 €	127,37 €
28/06/2016	**6.431,03 €**	**127,39 €**	**6.234,89 €**	**133,22 €**	**6.854,88 €**	**113,98 €**
28/09/2016	6.069,39 €	114,34 €	5.897,74 €	120,57 €	6.434,41 €	100,07 €
28/12/2016	**6.526,68 €**	**100,92 €**	**6.389,82 €**	**107,42 €**	**6.809,40 €**	**86,07 €**
28/03/2017	5.927,33 €	86,85 €	5.806,29 €	93,56 €	6.172,29 €	71,61 €
28/06/2017	**5.436,99 €**	**76,75 €**	**5.324,63 €**	**83,86 €**	**5.660,18 €**	**60,67 €**
28/09/2017	5.331,40 €	65,72 €	5.244,29 €	73,05 €	5.496,49 €	49,19 €
28/12/2017	**5.588,58 €**	**54,31 €**	**5.530,77 €**	**61,73 €**	**5.686,27 €**	**37,62 €**
28/03/2018	5.019,06 €	42,62 €	4.968,40 €	50,08 €	5.100,31 €	25,92 €
28/06/2018	**4.698,31 €**	**33,38 €**	**4.654,81 €**	**41,11 €**	**4.762,63 €**	**16,15 €**
28/09/2018	4.550,77 €	23,85 €	4.526,23 €	31,66 €	3.195,92 €	6,48 €
28/12/2018	**4.921,50 €**	**14,45 €**	**4.930,82 €**	**22,23 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2019	2.279,63 €	4,53 €	4.360,40 €	12,20 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2019	**0,00 €**	**0,00 €**	**1.786,89 €**	**3,63 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233338

CLASE 8.ª

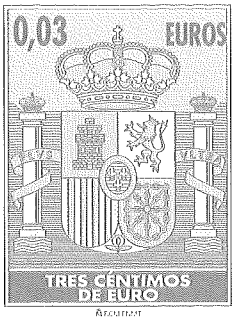
Bond-B

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	6,00%		5,15%		8,00%	
Date	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest
28/06/2024	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	**66.783,44 €**		**66.783,44 €**		**66.783,44 €**	

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233339

CLASE 8.ª

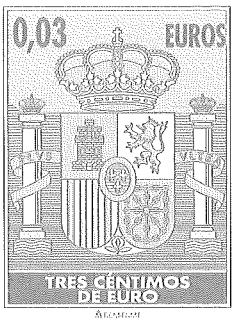
Bond-C

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	6,00%		6,15%		8,00%	
Date	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest
20/01/2014	(*)	**78,83 €**	(*)	**78,83 €**	(*)	**78,83 €**
28/03/2014	0,00 €	251,51 €	0,00 €	251,51 €	0,00 €	251,51 €
30/06/2014	**0,00 €**	**352,86 €**	**0,00 €**	**352,86 €**	**0,00 €**	**352,86 €**
29/09/2014	0,00 €	341,60 €	0,00 €	341,60 €	0,00 €	341,60 €
29/12/2014	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**
30/03/2015	0,00 €	341,60 €	0,00 €	341,60 €	0,00 €	341,60 €
29/06/2015	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**
28/09/2015	0,00 €	341,60 €	0,00 €	341,60 €	0,00 €	341,60 €
28/12/2015	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**
28/03/2016	0,00 €	341,60 €	0,00 €	341,60 €	0,00 €	341,60 €
28/06/2016	**0,00 €**	**345,35 €**	**0,00 €**	**345,35 €**	**0,00 €**	**345,35 €**
28/09/2016	0,00 €	345,35 €	0,00 €	345,35 €	0,00 €	345,35 €
28/12/2016	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**
28/03/2017	0,00 €	337,85 €	0,00 €	337,85 €	0,00 €	337,85 €
28/06/2017	**0,00 €**	**345,35 €**	**0,00 €**	**345,35 €**	**0,00 €**	**345,35 €**
28/09/2017	0,00 €	345,35 €	0,00 €	345,35 €	0,00 €	345,35 €
28/12/2017	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**
28/03/2018	0,00 €	337,85 €	0,00 €	337,85 €	0,00 €	337,85 €
28/06/2018	**0,00 €**	**345,35 €**	**0,00 €**	**345,35 €**	**0,00 €**	**345,35 €**
28/09/2018	0,00 €	345,35 €	0,00 €	345,35 €	1.901,57 €	345,35 €
28/12/2018	**0,00 €**	**341,60 €**	**0,00 €**	**341,60 €**	**6.722,23 €**	**334,18 €**
28/03/2019	2.862,24 €	337,85 €	0,00 €	337,85 €	5.941,80 €	304,56 €
28/06/2019	**5.616,65 €**	**334,06 €**	**3.165,02 €**	**345,35 €**	**72.959,03 €**	**287,88 €**
30/09/2019	5.421,56 €	318,68 €	5.457,63 €	340,10 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	**73.624,18 €**	**287,35 €**	**5.995,60 €**	**307,95 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	72.906,38 €	284,55 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233340

CLASE 8.ª

Bond-C

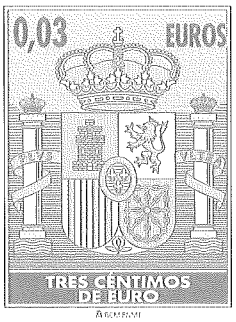
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	6,00%		5,15%		8,00%	
Date	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest
30/12/2024	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	**87.524,63 €**		**87.524,63 €**		**87.524,63 €**	

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



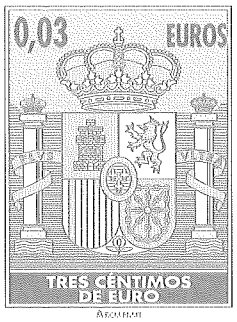
Bond-D

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	6,00%		5,15%		8,00%	
Date	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest
20/01/2014	(*)	**125,44 €**	(*)	**125,44 €**	(*)	**125,44 €**
28/03/2014	0,00 €	400,20 €	0,00 €	400,20 €	0,00 €	400,20 €
30/06/2014	**0,00 €**	**561,48 €**	**0,00 €**	**561,48 €**	**0,00 €**	**561,48 €**
29/09/2014	0,00 €	543,56 €	0,00 €	543,56 €	0,00 €	543,56 €
29/12/2014	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**
30/03/2015	0,00 €	543,56 €	0,00 €	543,56 €	0,00 €	543,56 €
29/06/2015	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**
28/09/2015	0,00 €	543,56 €	0,00 €	543,56 €	0,00 €	543,56 €
28/12/2015	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**
28/03/2016	0,00 €	543,56 €	0,00 €	543,56 €	0,00 €	543,56 €
28/06/2016	**0,00 €**	**549,54 €**	**0,00 €**	**549,54 €**	**0,00 €**	**549,54 €**
28/09/2016	0,00 €	549,54 €	0,00 €	549,54 €	0,00 €	549,54 €
28/12/2016	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**
28/03/2017	0,00 €	537,59 €	0,00 €	537,59 €	0,00 €	537,59 €
28/06/2017	**0,00 €**	**549,54 €**	**0,00 €**	**549,54 €**	**0,00 €**	**549,54 €**
28/09/2017	0,00 €	549,54 €	0,00 €	549,54 €	0,00 €	549,54 €
28/12/2017	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**
28/03/2018	0,00 €	537,59 €	0,00 €	537,59 €	0,00 €	537,59 €
28/06/2018	**0,00 €**	**549,54 €**	**0,00 €**	**549,54 €**	**0,00 €**	**549,54 €**
28/09/2018	0,00 €	549,54 €	0,00 €	549,54 €	0,00 €	549,54 €
28/12/2018	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**
28/03/2019	0,00 €	537,59 €	0,00 €	537,59 €	0,00 €	537,59 €
28/06/2019	**0,00 €**	**549,54 €**	**0,00 €**	**549,54 €**	**93.738,62 €**	**549,54 €**
30/09/2019	0,00 €	561,48 €	0,00 €	561,48 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	**93.738,62 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**543,56 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	93.738,62 €	543,56 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

TIMBRE DEL ESTADO



0L6233342

CLASE 8.ª

Bond-D

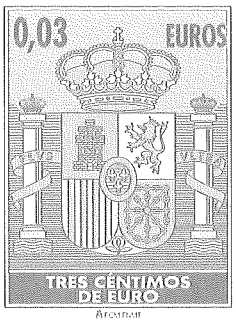
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

	6,00%		5,15%		8,00%	
Date	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest	Principal repayment	Gross Interest
28/06/2024	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**	**0,00 €**
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	**93.738,62 €**		**93.738,62 €**		**93.738,62 €**	

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0L6233343

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)

S.05.5

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO A	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Situación inicial 27/03/2009			
Distribución geográfica activos titulizados	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	1	0426	522.000	0452	1	0478	576.000	0504	5	0530	3.539.000
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	899	0429	104.325.000	0455	961	0481	122.235.000	0507	1.610	0533	334.468.000
Canarias	0404	2	0430	149.000	0456	2	0482	156.000	0508	4	0534	1.274.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla León	0406	0	0432	0	0458	0	0484	0	0510	2	0536	845.000
Castilla La Mancha	0407	2	0433	248.000	0459	2	0485	260.000	0511	5	0537	987.000
Cataluña	0408	5	0434	705.000	0460	6	0486	809.000	0512	13	0538	2.394.000
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	5	0438	1.584.000	0464	5	0490	1.648.000	0516	26	0542	6.497.000
Melilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	0	0440	0	0466	0	0492	0	0518	1	0544	255.000
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	0	0545	0
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	0	0546	0
Comunidad Valenciana	0417	16	0443	2.062.000	0469	16	0495	2.140.000	0521	31	0547	4.741.000
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	0	0548	0
Total España	0419	930	0445	109.595.000	0471	993	0497	127.824.000	0523	1.697	0549	355.000.000
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	0425	930	0450	109.595.000	0475	993	0501	127.824.000	0527	1.697	0553	355.000.000

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

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL6233344

S.05.5

Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO B

	Situación actual 31/12/2013						Situación cierre anual anterior 31/12/2012						Situación inicial 27/03/2009					
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)	
Euro EUR	0571	930	0577	109.596.000	0583	109.596.000	0600	993	0606	127.823.000	0611	127.823.000	0620	1.697	0626	355.000.000	0631	355.000.000
EEUU Dólar USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	930			0588	109.596.000	0605	993			0616	127.823.000	0625	1.697			0636	355.000.000

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

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 € EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0L6233345

S.05.5

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO C

	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Situación inicial 27/03/2009			
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nºde activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% 40%	1100	440	1110	44.922.000	1120	424	1130	45.012.000	1140	611	1150	110.576.000
40% 60%	1101	309	1111	38.686.000	1121	316	1131	45.404.000	1141	194	1151	41.911.000
60% 80%	1102	126	1112	18.758.000	1122	181	1132	27.459.000	1142	649	1152	145.537.000
80% 100%	1103	5	1113	814.000	1123	8	1133	1.115.000	1143	60	1153	8.984.000
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	880	1118	103.180.000	1128	929	1138	118.990.000	1148	1.514	1158	307.008.000
Media ponderada (%)			1119	40,23			1139	42,08			1159	49,3

(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.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 € EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL6233346

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO

S.05.5

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	argen ponderado sob índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Indice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
MIBOR	74	8.996.000	1,24	1,47
IRPH	55	3.958.000	0,57	3,79
EURIBOR	801	96.642.000	1,03	1,65
Total	1405 930	1415 09.596.000	1425 1,03	1435 1,71

(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".

0,03 € EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

OL6233347

S.05.5

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO E

	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Situación inicial 27/03/2009			
Tipo de interés nominal	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nºde activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	9	1521	3.378.000	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	236	1522	40.635.000	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	363	1523	39.928.000	1544	27	1565	7.160.000	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	221	1524	18.340.000	1545	288	1566	50.471.000	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	28	1525	1.885.000	1546	382	1567	44.721.000	1588	18	1609	6.385.000
3% - 3,49%	1505	21	1526	1.660.000	1547	198	1568	18.064.000	1589	85	1610	16.284.000
3,5% - 3,99%	1506	29	1527	2.229.000	1548	47	1569	3.454.000	1590	167	1611	39.675.000
4% - 4,49%	1507	19	1528	1.156.000	1549	43	1570	3.406.000	1591	196	1612	38.225.000
4,5% - 4,99%	1508	1	1529	9.000	1550	6	1571	265.000	1592	173	1613	33.007.000
5% - 5,49%	1509	1	1530	106.000	1551	0	1572	0	1593	213	1614	55.247.000
5,5% - 5,99%	1510	1	1531	100.000	1552	1	1573	114.000	1594	273	1615	59.117.000
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	294	1616	60.204.000
6,5% - 6,99%	1512	1	1533	168.000	1554	1	1575	168.000	1596	215	1617	39.526.000
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	52	1618	6.335.000
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	10	1619	925.000
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	1	1620	71.000
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	930	1541	109.594.000	1562	993	1583	127.823.000	1604	1.697	1625	355.001.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	1,71			9584	2,66			1626	5,26
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	1,01			9585	1,39			1627	2

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OL6233348

S.05.5

Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Situación inicial 27/03/2009			
Concentración	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	13,84			2030	13,65			2060	13,44		
Sector: (1)	2010	11,21	2020	41	2040	11,04	2050	41	2070	14,5	2080	55

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración
(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

CLASE 8.ª

0L6233349

Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

	Situación Actual 31/12/2013						Situación Inicial 27/03/2009					
Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	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	3.550	3060	109.552.000	3110	109.552.000	3170	3.550	3230	355.000.000	3350	355.000.000
EEUU Dólar - USD	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3360	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3370	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3380	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3390	0
Total	3050	3.550			3160	109.552.000	3220	3.550			3300	355.000.000

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0L6233350

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

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

Dª Teresa Sáez Ponte
Presidente

Dª. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

EBN Banco de Negocios, S.A.
D. Teófilo Jiménez Fuentes

Unicorp Corporación Financiera, S.A.
D. Rafael Morales – Arce Serrano

D. Miguel Ángel Troya Ropero

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2014, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 107 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL6233245 al OL6233351, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2014

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo