

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2012, junto
con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

Hemos auditado las cuentas anuales de CAP-TDA 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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 su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 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 2012. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692


Pablo Mugica
1 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N° 01/13/03922
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



CLASE 8.ª

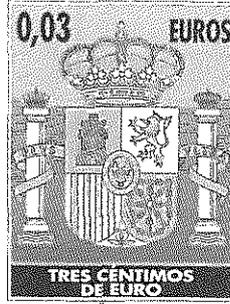


0L4108117

INFORME DE AUDITORÍA
CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.^a



OL4108118

ÍNDICE

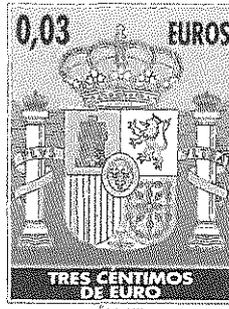
1. CUENTAS ANUALES

- Balances
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujo de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria

2. ANEXO

3. INFORME DE GESTIÓN

4. FORMULACIÓN



OL4108119

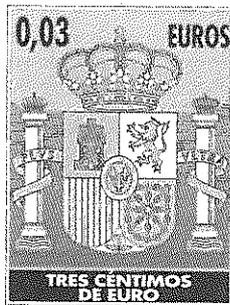
CLASE 8.ª**CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011

		Miles de euros	
	Nota	31-12-2012	31-12-2011 (*)
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Activos financieros a largo plazo		-	-
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de crédito		-	-
Cuentas a cobrar		-	-
Activos dudosos		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
4. Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		393.724	406.052
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		321.044	346.718
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	6	12.242	11.257
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de crédito	6	308.802	335.461
Cuentas a cobrar		265.004	236.590
Activos dudosos		44.922	99.958
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.124)	(1.087)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
4. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	72.680	59.334
1. Tesorería		72.680	59.334
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		393.724	406.052

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



0L4108120

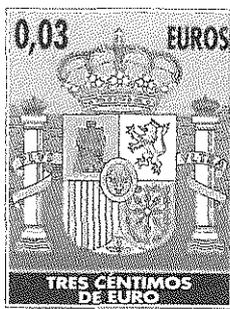
CLASE 8.ª**CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Nota	Miles de euros	
		31-12-2012	31-12-2011 (*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		300.000	300.000
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		300.000	300.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	300.000	300.000
Series no subordinadas		300.000	300.000
Series subordinadas		-	-
2. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
3. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		93.724	106.052
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		93.712	106.040
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	6	93.525	105.913
2. Obligaciones y otros valores negociables	8	187	127
Series no subordinadas		-	-
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		187	127
Intereses vencidos e impagados		-	-
3. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
4. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
5. Otros pasivos financieros		-	-
Importe bruto		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	9	12	12
1. Comisiones		2	2
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero		-	-
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
2. Otros		10	10
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		393.724	406.052

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



OL4108121

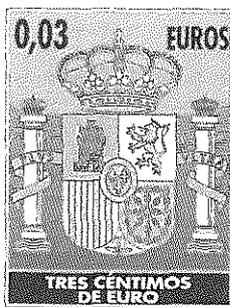
CLASE 8.ª**CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados		5.159	6.617
Derechos de crédito	6	5.042	6.059
Otros activos financieros	7	117	558
2. Intereses y cargas asimilados		(5.030)	(6.306)
Obligaciones y otros valores negociables	8	(5.030)	(6.306)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		129	311
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		1	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(93)	(91)
Servicios exteriores	11	(5)	(4)
Servicios de profesionales independientes		(5)	(4)
Servicios bancarios y similares		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(88)	(87)
Comisión de sociedad gestora	9	(69)	(68)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente financiero	9	(10)	(10)
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Otros gastos		(9)	(9)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	(37)	(220)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)		(37)	(220)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012.



0L4108122

CLASE 8.ª**CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011

	Miles de euros	
	2012	2011 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(4.932)	(5.880)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(4.854)	(5.801)
Intereses cobrados de los activos titulizados	-	-
Intereses pagados por valores de titulización	(4.970)	(6.359)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	116	558
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(78)	(79)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(68)	(69)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(10)	(10)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	18.278	(25.955)
4. Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización de activos	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	(1.168.738)	(1.201.859)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	(1.168.738)	(1.201.859)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	1.187.029	1.178.667
Cobros por amortización de derechos de crédito	1.187.029	1.178.667
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(13)	(2.763)
Cobros por disposiciones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	(2.751)
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(13)	(12)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	13.346	(31.835)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	59.334	91.169
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	72.680	59.334

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2012.



0L4108123

CLASE 8.ª

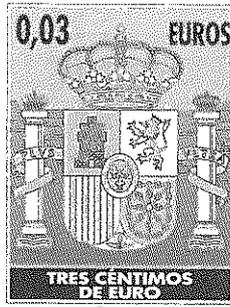
CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011

	Miles de euros	
	2012	2011 (*)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. 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)	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2012.



OL4108124

CLASE 8.^a

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

CAP-TDA 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 19 de mayo de 2010, agrupando inicialmente un importe total de derechos de crédito de 204.936 miles de euros con un importe máximo de 500.000 miles de euros (véase Nota 6). La adquisición de los activos iniciales y el desembolso de los bonos iniciales se produjeron el día 21 de Mayo de 2010.

El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, los “activos titulizados”) y en la emisión de bonos con cargo a su activo (bonos de titulización de activos).

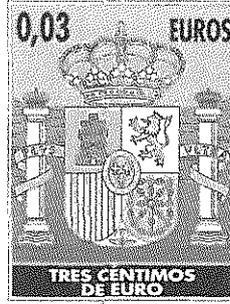
El Fondo tiene carácter abierto por el activo durante el denominado Periodo Renovable, en el que puede seguir adquiriendo derechos de crédito adicionales a las entidades cedentes, y por el pasivo durante el denominado Periodo de Ampliación, pudiendo emitir nuevos Bonos hasta un máximo de 300.000 miles de euros. El Periodo de Ampliación concluyó en la fecha de pago correspondiente a octubre de 2010.

b) Duración del Fondo

La actividad del Fondo se inició el día 19 de mayo de 2010 y finalizará en la fecha de vencimiento final, que coincidirá con el trigésimo sexto mes a contar desde el fin del Periodo Renovable o, de ser antes, la fecha de pago en que los Bonos sean íntegramente amortizados.

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo, cuando tenga lugar alguna de las siguientes circunstancias:

- (i) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (ii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o, en su caso, se prevea que se va a producir;



OL4108125

CLASE 8.ª

- (iii) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (iv) cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designara nueva sociedad gestora;

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, y en particular:

- (i) cuando todos los derechos de crédito y/o todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados;
- (ii) una vez se haya liquidado el Fondo en conformidad con las causas descritas anteriormente;
- (iii) en todo caso, en la Fecha de Vencimiento Final del Fondo, es decir, la fecha que coincida con el trigésimo sexto mes a contar desde el fin del Período Renovable o, de ser antes, la Fecha de Pago en que los Bonos sean íntegramente amortizados.

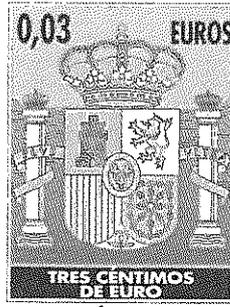
El Período Renovable, durante el cual el Fondo podrá adquirir derechos de crédito adicionales a las entidades cedentes, comenzó en la primera fecha de compra y terminará en la fecha más cercana a alguna de las siguientes:

- (i) La fecha de pago de mayo de 2015.
- (ii) La fecha en la que se produzca un supuesto de resolución anticipada de los indicados anteriormente en este mismo apartado.
- (iii) La fecha en la que se produzca un supuesto de liquidación anticipada o extinción del Fondo de conformidad con la estipulación décima de la Escritura de Constitución del Fondo (véase Nota 8).

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2013.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen general de prelación de pagos establecidos en su escritura de constitución del mismo.



OL4108126

CLASE 8.^a

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992, 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.

Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión periódica anual que se devenga trimestralmente y que se calcula como un porcentaje sobre el saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior.

e) Normativa legal

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

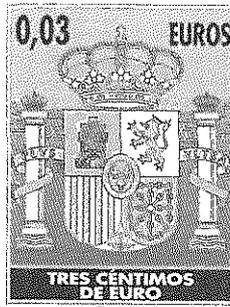
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 18 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores).
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

f) Régimen de tributación

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



CLASE 8.ª



OL4108127

g) Activos titulizados

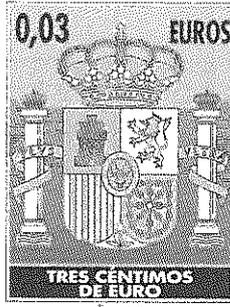
Los activos titulizables que pueden integrarse en el Fondo, como consecuencia de las ofertas de compra que se realicen a lo largo del “Periodo Renovable” (véanse apartados a) y b) de esta misma Nota), son Derechos de Crédito cedidos por Dragados, S.A.; Soluciones de Edificación Integrales y Sostenibles, S.A.; Geotecnia y Cimientos, S.A.; Tecsa Empresa Constructora, S.A.; Urbaser, S.A.; Clece, S.A.; Control y Montajes Industriales CYMI, S.A.; Imesapi, S.A.; Mantenimiento y Montajes Industriales, S.A.; Masa Algeciras, S.A.; Masa Galicia, S.A.; Masa Huelva, S.A.; Masa Norte, S.A.; Masa Puertollano, S.A. y Masa Servicios, S.A. (todas ellas integrantes del Grupo ACS y, en adelante, las “Entidades Cedentes”) y que tienen su origen en:

- (i) Contratos de servicios de cualquier tipo suscritos entre uno de los Cedentes y Deudores Públicos cuyos Derechos de Crédito estarán representados por facturas mensuales por servicios prestados.
- (ii) Contratos de construcción suscritos entre uno de los Cedentes y Deudores Públicos cuyos Derechos de Crédito estará representados por certificaciones de obras convencionales, certificaciones de liquidación del contrato después de la entrega de la obra y certificaciones por revisiones del precio del contrato durante la ejecución.
- (iii) Contratos de construcción y servicios suscritos entre uno de los Cedentes y Deudores Privados cuyos Derechos de Crédito estarán representados por facturas mensuales por obras o servicios realizados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.



OL4108128

CLASE 8.^a

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada Derecho de crédito participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto los Derechos de crédito como los Bonos de Titulización de Activos instrumentos con calendarios inciertos de amortización, estas cuentas anuales incluyen los cuadros de vencimientos teóricos de los Derechos de crédito y de los Bonos de Titulización bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

Las cuentas anuales del ejercicio son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas 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 los estados financieros

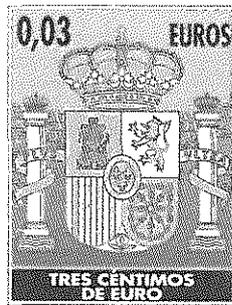
En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha 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 el ajuste del valor 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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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 (véase Nota 3-j).
- Cancelación anticipada.

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y, en su caso, en la escritura de constitución del Fondo.



OL4108129

CLASE 8.ª

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

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.

f) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2012, han sido formuladas aplicando los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus modificaciones posteriores:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los



CLASE 8.^a



OL4108130

principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del Fondo 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

Son 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 saldo del epígrafe “Activos dudosos” del activo del balance 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.

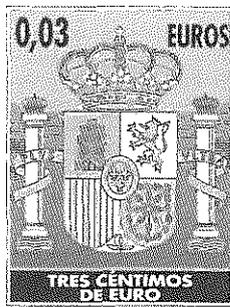
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge, en su caso, en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo.

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 clasificarán 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.



OL4108131

CLASE 8.^a

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 valorarán, inicialmente, por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá 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 un plazo inferior a tres meses, se podrán valorar por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Valoración posterior

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

No obstante lo anterior, los activos financieros con vencimiento no superior a tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

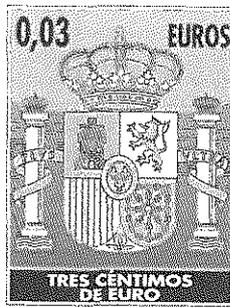
f) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasificarán 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 clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y Bonos de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registrarán 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.



OL4108132

CLASE 8.ª

Valoración inicial

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

Se considerarán, en su caso, 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 y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses, se podrán valorar por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Valoración posterior

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

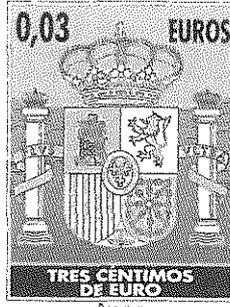
No obstante lo anterior, los débitos con vencimiento no superior a tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo, en su caso, 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, en su caso, como un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de 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 pasivo del balance en los correspondientes epígrafes específicos de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.



OL4108133

CLASE 8.^a

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, en su caso, 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, en su caso, como un gasto en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estarían reconocidos en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

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

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

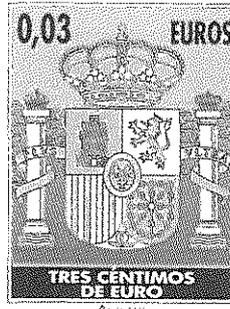
En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

Asimismo, en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito, que aún no han sido pagados, calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

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



OL4108134

CLASE 8.^a

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

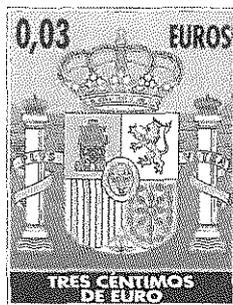
El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 10).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

En base a lo anterior y dado que en función de las condiciones previstas en la escritura de constitución del Fondo en cuanto a su operativa, se establece que anualmente los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.



OL4108135

CLASE 8.ª

j) 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 reconocerá 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, excluyéndose, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

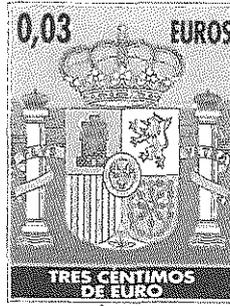
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda corresponden a todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considerará toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros y 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 a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán 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 utilizará 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 utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por una 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 sea material, particularmente, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo sea igual o inferior a tres meses.



OL4108136

CLASE 8.^a

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en métodos estadísticos. No obstante, el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no podrá ser inferior a la que se obtenga de la aplicación, para los activos dudosos, de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican a continuación y 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

	<u>Porcentaje (%)</u>
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 se aplicará, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantenga con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considerará 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.

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los párrafos anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiesten utilizando como contrapartida una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considere remota la recuperación de algún importe, este se dará de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, 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 disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerá como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tendrá 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.



CLASE 8.^a



OL4108137

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpirá 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 reconocerá como una recuperación de la pérdida por deterioro.

k) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

l) Compensación de saldos

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

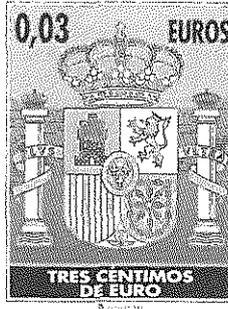
m) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.



CLASE 8.ª



OL4108138

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes y, en su caso, en adquisiciones temporales de activos, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del activo del balance.

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance.

Por tanto, en estos estados se presentan, en su caso:

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

o) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

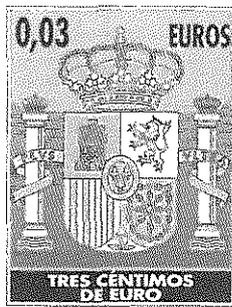
Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, los vencimientos residuales de los activos financieros, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo ni cambio en las estimaciones contables que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.



CLASE 8.ª



OL4108139

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez 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, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- 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.

En el caso del Fondo, este riesgo radica en el hecho de que parte de los derechos de crédito adquiridos se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos (véase Nota 8).

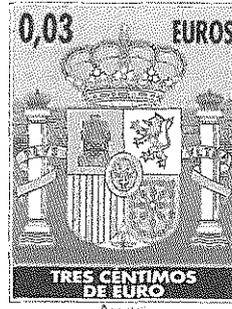
- Riesgo de tipo de cambio.

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

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 la escritura de constitución del Fondo.

El Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone, desde la constitución del mismo, de un mecanismo minimizador de este riesgo, como es el precio aplazado de las cuentas a cobrar,



OL4108140

CLASE 8.^a

de modo que una parte del valor de los derechos de crédito adquiridos por el Fondo no es pagada a las entidades cedentes hasta la fecha de vencimiento de los derechos de crédito.

En la Nota 6 de la Memoria se presentan los vencimientos estimados de los activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como por el impago del conjunto de derechos de crédito de la cartera titulizada del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia. En relación con el posible riesgo de crédito de la cartera titulizada, el Fondo dispone de mecanismos minimizadores como son las dotaciones conforme a experiencia de impago y calendarios.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	31-12-2012	31-12-2011
Deudores y otras cuentas a cobrar	12.242	11.257
Derechos de crédito	308.802	335.461
Tesorería	72.680	59.334
Total Riesgo	393.724	406.052

6. ACTIVOS FINANCIEROS

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 este capítulo está constituido únicamente por Derechos de Crédito (Cuentas a cobrar) a corto plazo.

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011 del importe pendiente de amortización de los Derechos de Crédito, incluyendo los activos dudosos, y su movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:



OL4108141

CLASE 8.ª

<u>Derechos de Crédito</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.01.11	<u>300.204</u>
Compras de activos	1.215.011
Amortización	<u>(1.178.667)</u>
Saldo al 31.12.11	<u>336.548</u>
Compras de activos	1.161.392
Amortización	<u>(1.188.014)</u>
Saldo al 31.12.12	<u>309.926</u>

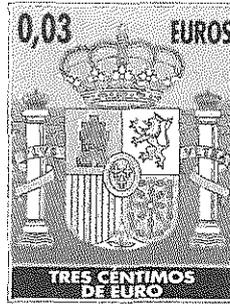
Al 31 de diciembre de 2012 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 44.922 miles de euros (99.958 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), correspondiendo fundamentalmente a Derechos de Crédito frente a organismos públicos para los que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no han considerado necesaria la constitución de una corrección de valor por deterioro.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de Activos dudosos:

<u>Activos Dudosos</u>	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al inicio del ejercicio	<u>99.958</u>	<u>51.220</u>
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	<u>44.922</u>	<u>99.958</u>
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	<u>-</u>	<u>-</u>
Recuperación en efectivo	<u>(99.958)</u>	<u>(51.220)</u>
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	<u>-</u>	<u>-</u>
Recuperación mediante adjudicación	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>44.922</u>	<u>99.958</u>

Los Derechos de Crédito tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Participan de la totalidad del principal de las cuentas a cobrar que han servido de base para la titulización.



OL4108142

CLASE 8.^a

- La entidad emisora no asumía responsabilidad alguna por el impago de los deudores ni garantiza, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, ni otorga garantías o avales ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.

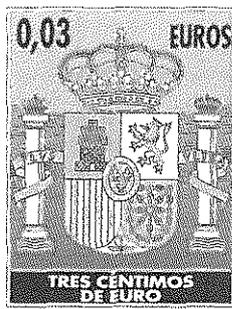
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los Derechos de Crédito tienen un plazo de vencimiento contractual inferior a un año.

El saldo del epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Deudores y otras cuentas a cobrar” del activo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2012, 12.242 miles de euros (11.257 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) correspondientes al importe pendiente de cobro asociado a derechos de crédito que ya han sido cobrados por la entidad cedente a dicha fecha y cuyo importe efectivo se encontraba pendiente de ser transferido al Fondo. Dicho importe ha sido liquidado en los primeros días del ejercicio 2013.

La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, en la Fecha de Constitución y en cada Fecha de Compra, reservará un porcentaje del precio de compra de dichos Derechos de Crédito en concepto de Precio Aplazado. Dicho porcentaje, que en el ejercicio 2012 ha sido de media un 25,30% (26,13% en el ejercicio 2011), siendo el porcentaje máximo el 32,42% y el mínimo el 23,20%, será calculado en cada compra adicional de Derechos de Crédito en concepto de Precio Aplazado. Dicho Precio Aplazado tiene el objetivo de dotar de liquidez al Fondo y cubrir, principalmente, los gastos y comisiones del Fondo, el pago de los intereses de los Bonos y la posible pérdida que se produzca en los Derechos de Crédito. Al 31 de diciembre de 2012 el Precio Aplazado de los derechos de crédito ascendía a 93.525 miles de euros (105.913 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) y estaba registrado en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo – Acreedores y otras cuentas a pagar” del pasivo del balance.

El importe devengado en el ejercicio 2012 en concepto de intereses al descuento de los Derecho de Crédito ha ascendido a 5.042 miles de euros (6.059 miles de euros en el ejercicio 2011), que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, habiendo sido cobrado en su totalidad al 31 de diciembre de 2012.

El movimiento experimentado por las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de derechos de crédito dudosos durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:



OL4108143

CLASE 8.^a

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.01.11	(868)
Dotaciones con cargo a resultados	(1.087)
Recuperaciones con abono a resultados	<u>868</u>
Saldo al 31.12.11	<u>(1.087)</u>
Dotaciones con cargo a resultados	(1.124)
Recuperaciones con abono a resultados	<u>1.087</u>
Saldo al 31.12.12	<u>(1.124)</u>

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 esta corrección de valor se encuentra registrada en el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Correcciones de valor por deterioro de activos” del activo del balance.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

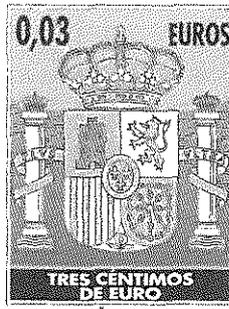
El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Tesorería	72.680	59.334
Otros activos líquidos equivalentes	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>72.680</u>	<u>59.334</u>

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería” que figura en balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde al saldo de una cuenta corriente, abierta a nombre del Fondo en HSBC Bank plc. Sucursal en España. La cuenta corriente devenga un interés igual al tipo EONIA diario menos un margen del 0,07%. Los intereses devengados se liquidan mensualmente.

En relación con esta cuenta de tesorería, el contrato queda supeditado a que la calificación otorgada a HSBC para su riesgo a corto plazo no descienda de A1 y P1, según las escalas de calificación de S&P y Moody's, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 se cumplía dicho requisito.

Los intereses devengados por esta cuenta corriente, durante el ejercicio 2012, han ascendido a 117 miles de euros (558 miles de euros durante el ejercicio 2011), que se incluyen en el



OL4108144

CLASE 8.ª

epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Fondo no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

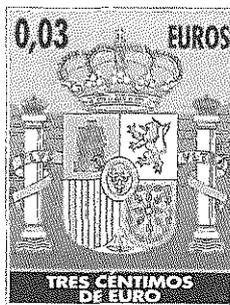
8. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2012:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros	
	Período	Acumulado
	Real	Real
Derechos de Crédito clasificados en el Activo:		
Cobros por amortizaciones ordinarias	1.187.029	3.050.616
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-
Cobros por intereses ordinarios	-	-
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	116	300.846
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:		
Pagos por amortización ordinaria (Serie única)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie única)	(4.970)	(14.020)
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie única)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie única)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie única)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período (*)	(1.168.738)	(3.252.167)

(*) Recoge el importe de los pagos por adquisición de derechos de crédito.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en la escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la enorme dificultad práctica de su elaboración por la tipología de los derechos de crédito (cuentas a cobrar) y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:



OL4108145

CLASE 8.ª

	Tasas e Hipótesis	
	Situación Inicial	Situación Actual
Activos:		
Tipo de interés medio de la cartera	-	-
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	-	-
Tasa de fallidos (hipótesis)	-	0,03%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	-	-
Tasa de morosidad (hipótesis)	-	12,56%
Loan to value medio	-	-
Vida media de los activos	0,02	0,07
Fecha de liquidación anticipada del fondo (hipótesis)	2015	2015

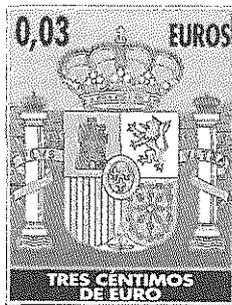
A continuación se incluye la información detallada del movimiento de fondos en cada una de las fechas de pago del ejercicio 2012:

	Euros					
	Enero de 2012	Febrero de 2012	Marzo de 2012	Abril de 2012	Mayo de 2012	Junio de 2012
I. Situación Inicial (Cuenta de Tesorería)	2.573,41	3.988,79	639,86	1.378,61	3.685,50	3.472,67
II. Fondos recibidos del emisor	108.577.540,79	89.068.084,01	100.784.000,02	78.717.720,81	85.002.929,33	130.399.541,33
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	108.580.114,20	89.072.072,80	100.784.639,88	78.719.099,42	85.006.614,83	130.403.014,00
IV. Total intereses de la Cuenta de Tesorería:	30.414,57	20.395,34	16.421,93	14.143,05	12.763,43	15.268,52
V. Recursos disponibles (III + IV):	108.610.528,77	89.092.468,14	100.801.061,81	78.733.242,47	85.019.378,26	130.418.282,52
VI. Gastos:	6.446,92	6.017,12	6.232,02	7.621,40	12.026,51	5.587,33
VII. Pago a los Bonos:	318.750,00	302.080,33	354.375,17	403.328,33	402.724,33	440.576,50
Bonos:						
Intereses:	318.750,00	302.080,33	354.375,17	403.328,33	402.724,33	440.576,50
VIII. Saldo disponible (V - VI - VII):	108.285.331,85	88.784.370,69	100.440.454,62	78.322.392,74	84.604.627,42	129.972.118,69
Distribución del saldo disponible:						
Precio al Contado y Precio Aplazado Pagado	108.281.343,08	88.783.730,83	100.439.076,01	78.318.707,24	84.601.154,75	123.938.829,36
Saldo Cuenta de Tesorería después del pago	3.988,79	639,86	1.378,61	3.685,50	3.472,67	6.033.289,33

	Euros					
	Julio de 2012	Agosto de 2012	Septiembre de 2012	Octubre de 2012	Noviembre de 2012	Diciembre de 2012
I. Situación Inicial (Cuenta de Tesorería)	6.033.289,33	2.748.356,04	372,24	1.918,47	9.804,00	5.141,66
II. Fondos recibidos del emisor	96.155.707,98	96.223.773,69	89.509.412,56	90.293.148,60	102.609.885,16	106.310.662,21
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	102.188.997,31	98.972.129,73	89.509.784,80	90.295.067,07	102.619.689,16	106.315.803,87
IV. Total intereses de la Cuenta de Tesorería:	21.504,07	6.541,98	4.401,53	2.194,22	1.315,13	820,45
V. Recursos disponibles (III + IV):	102.210.501,38	98.978.671,71	89.514.186,33	90.297.261,29	102.621.004,29	106.316.624,32
VI. Gastos:	6.017,12	15.502,10	6.661,82	6.232,02	7.306,51	6.232,02
VII. Pago a los Bonos:	440.626,67	454.701,33	460.205,33	446.428,42	511.719,83	434.342,67
Bonos:						
Intereses:	440.626,67	454.701,33	460.205,33	446.428,42	511.719,83	434.342,67
VIII. Saldo disponible (V - VI - VII):	101.763.857,59	98.508.468,28	89.047.319,18	89.844.600,85	102.101.977,95	105.876.049,63
Distribución del saldo disponible:						
Precio al Contado y Precio Aplazado Pagado	99.015.501,55	98.508.096,04	89.045.400,71	89.834.796,85	102.096.836,29	105.875.295,60
Saldo Cuenta de Tesorería después del pago	2.748.356,04	372,24	1.918,47	9.804,00	5.141,66	754,03



CLASE 8.ª



OL4108146

9. PASIVOS FINANCIEROS

Obligaciones y Otros valores negociables

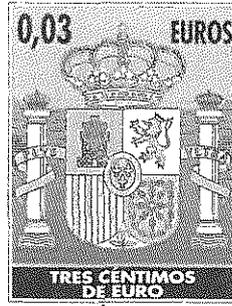
La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos de Titulización de Activos agrupados en un único tramo, que tiene las siguientes características:

Importe nominal de la Emisión	300.000.000 euros
Número de Bonos:	3.000
Importe nominal unitario y valor de reembolso	100.000 euros
Tipo de interés variable al 31.12.12	1,728%
Periodicidad de pago de intereses	Mensual
Fechas de pago de intereses	11º día hábil de cada mes
Fecha de inicio del devengo de intereses	21 de mayo de 2010

Al no cotizar en un mercado secundario, los Bonos carecen de calificación crediticia de las Agencias de Calificación. No obstante, antes del otorgamiento de la Escritura de Constitución del Fondo, las Agencias de Calificación confirmaron que la suscripción de dichos Bonos por la Entidad Suscriptora no conllevaba un deterioro, rebaja o retirada de las calificaciones a corto plazo del programa.

La fecha de amortización prevista de los bonos es la fecha de pago del mes de mayo de 2015. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos en los siguientes supuestos:

1. Cuando hayan transcurrido tres fechas de compra consecutivas, sin que las Entidades Cedentes, hayan transmitido al Fondo derechos de créditos adicionales, suficientes para que el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito sea superior al 80% del saldo nominal pendiente de los Bonos.
2. Cuando hayan transcurrido seis fechas de compra consecutivas, sin que las Entidades Cedentes, hayan transmitido al Fondo derechos de crédito adicionales, suficientes para que el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito, sea superior al 100% del saldo nominal pendiente de los Bonos.



OL4108147

CLASE 8.^a

3. Si en una fecha de compra el Fondo debiese adquirir derechos de crédito adicionales, por un importe, tal que resulte que el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito sea superior al importe máximo de los derechos de crédito.
4. Cuando hayan transcurrido tres fechas de compra consecutivas en las que el período medio de cobro de los derechos de crédito que tengan como deudores a Administraciones Públicas, haya sido superior a 165 días.
5. Cuando hayan transcurrido tres fechas de compras consecutivas en las que el período medio de cobro de los derechos de crédito, que tengan como deudores a Entidades Privadas, haya sido superior a 175 días.
6. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Mora Pública, es mayor o igual al 17%.
7. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Mora Privada, es mayor o igual al 7,5%.
8. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Incumplimiento Pública, es mayor o igual al 2%.
9. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Incumplimiento Privada, es mayor o igual al 2,75%.
10. Si el valor nominal de los derechos de crédito, que han sido sustituidos durante los doce meses anteriores, porque adolecían de vicios ocultos, incluyendo el que no se ajustaran, en la fecha de constitución o en su respectiva fecha de compra posterior, excede del 5% del valor nominal de los derechos de crédito que han sido adquiridos durante el mismo período.
11. Que cualquiera de los Cedentes o ACS sea declarado insolvente o se vea inmerso en un procedimiento concursal.
12. Que cualquier persona pase a tener, directa o indirectamente, la mayoría absoluta de ACS.
13. Que uno o más de los Cedentes principales se vea afectado por un supuesto de resolución anticipada de un cedente.
14. Que cualquiera de los Cedentes o ACS incumpla algún pago al Fondo a vencimiento de conformidad a la Escritura de Constitución, a no ser que se deba a un error técnico y se subsane en los 3 días hábiles siguientes.



OL4108148

CLASE 8.^a

15. Que cualquier Cedente o ACS incumpla cualquiera de sus obligaciones en virtud de la Escritura de Constitución.
16. Que la Sociedad Gestora tenga conocimiento de que cualquier manifestación o garantía otorgada por cualquier Cedente o la información facilitada es falsa o inexacta, a no ser que se subsane en 10 días hábiles.
17. Que se produzca un supuesto adverso significativo.
18. Que cualquier deuda de ACS o de cualquier cedente cuya cuantía total ascienda a 25.000.000 de euros o mayor sea declarada vencida y pagadera antes de su vencimiento original como consecuencia de un supuesto de incumplimiento o no sea pagada al vencimiento.
19. Que cualquier cesión de los Derechos de Crédito cedidos no surta o deje de surtir el efecto de una transmisión de Derechos de Crédito plenamente legal, válida, vinculante y exigible.
20. Que la Sociedad Gestora notifique a los Cedentes, ACS, la Entidad Suscriptora y el Agente de la Línea de Crédito que cualquier estipulación de cualquiera de los documentos de la operación es inválido o inexigible, salvo subsanación en 10 días hábiles.
21. Que cualquiera de los Cedentes no desee o no esté autorizado a soportar las deducciones fiscales o costes complementarios que se establecen en la Escritura de Constitución.
22. Que tenga lugar cualquier hecho que comporte la retirada, rebaja o puesta bajo vigilancia de las calificaciones del Programa de PC por las Agencias de Calificación.
23. Que hayan transcurrido 10 días naturales desde la notificación escrita de la Sociedad Gestora a ACS en la que le informa de que el Contrato de Línea de Crédito ha vencido o no ha sido renovado por cualquier motivo, de conformidad con sus términos y condiciones.
24. Que una interrupción del mercado de papel comercial obligue a disponer de la Línea de Crédito durante más de 3 meses naturales consecutivos.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha producido ninguna amortización en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos.



0L4108149

CLASE 8.ª

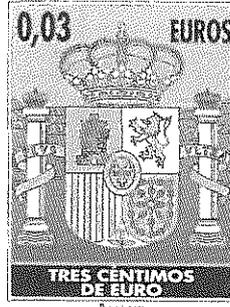
Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.030 miles de euros (6.306 miles de euros durante el ejercicio 2011), que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo, de los que 187 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 (127 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo - Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Comisión de Administración de los Emisores	-	-
Comisión Sociedad Gestora	2	2
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión Variable de los Emisores	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdida	-	-
Otros	10	10
	<u>12</u>	<u>12</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de la cuenta “Otros”, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:



0L4108150

CLASE 8.ª

Miles de euros

	Comisión de Administración	Comisión Sociedad Gestora	Comisión agente financiero/pagos	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 1 de enero de 2011	-	3	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2011	-	68	10	-	-
Pagos realizados durante el ejercicio 2011	-	(69)	(10)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-	2	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2012	-	69	10	-	-
Pagos realizados durante el ejercicio 2012	-	(69)	(10)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	2	-	-	-

Las condiciones específicas en relación con los contratos establecidos por comisiones se detallan a continuación:

- Comisión de la Sociedad Gestora.

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo satisfará a la misma una comisión que se calculará como un porcentaje sobre el saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior.

Durante el ejercicio 2012, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 69 miles de euros (68 miles de euros durante el ejercicio 2011), que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros Gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión de sociedad gestora" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

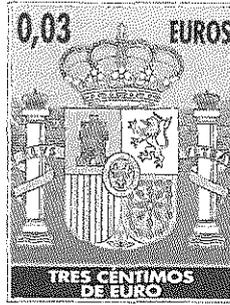
- Comisión Agente Financiero (HSBC).

El Agente Financiero percibirá una comisión anual por importe de 10 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 10 miles de euros (10 miles de euros durante el ejercicio 2011), que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión del agente financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

11. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico de los ejercicios 2012 y 2011 es cero y coincide con la base del impuesto sobre sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.



0L4108151

CLASE 8.ª

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por contribuyentes del impuesto de sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los siguientes requisitos: (i) que estén representados mediante anotaciones en cuenta; y (ii) 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 desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

12. OTRA INFORMACIÓN

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 honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han ascendido a 7 miles de euros (7 miles de euros en el ejercicio 2011), que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias, único servicio prestado por dicho auditor.

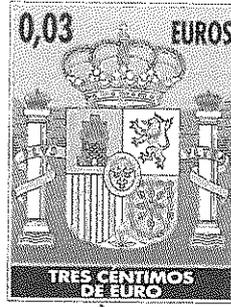
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2012 y 2011 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

13. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 y hasta 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.

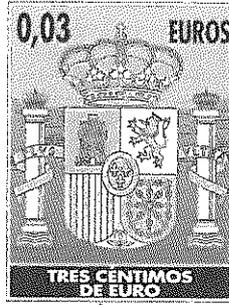


CLASE 8.^a



OL4108152

ANEXO



OL4108153

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



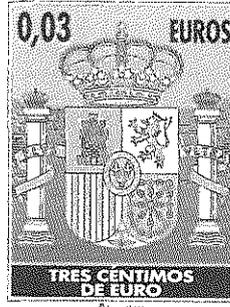
8.06.1
Denominación del Fondo: CAP/IDA 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del consentimiento:
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., I.B.F.T.
Estados agregados: No
Período: 2º Semestre
Ejercicio: 2012
Entidades cedentes de los activos titulados: GRUPO DRAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

TIPOLOGÍA DE ACTIVOS TITULADOS	Situación actual 30/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		F. Abierto como acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones inmobiliarias	0391	1036	0390	0255	0390	0390
Certificados de transmisión hipotecaria	0392	1031	0391	0391	0391	0391
Préstamos hipotecarios	0393	6032	0392	0721	0392	0392
Cédulas hipotecarias	0394	0021	0393	0021	0393	0393
Préstamos a promotoras	0395	0036	0394	0034	0394	0394
Préstamos a PYMES	0396	0036	0395	0036	0395	0395
Préstamos a empresas	0397	0037	0396	0037	0396	0396
Préstamos Corporativos	0398	0037	0397	0036	0397	0397
Cédulas inmobiliarias	0399	0038	0398	0038	0398	0398
Bonos de tesorería	0400	0039	0399	0039	0399	0399
Deuda subordinada	0401	0040	0400	0040	0400	0400
Créditos AAPP	0402	0041	0401	0041	0401	0401
Préstamos consumo	0403	0042	0402	0042	0402	0402
Préstamos automoción	0404	0043	0403	0043	0403	0403
Aportamiento financiero	0405	0044	0404	0044	0404	0404
Cuentas a cobrar	0406	0045	0405	0045	0405	0405
Derivados de crédito suavizado	0407	0046	0406	0046	0406	0406
Bonos de titulización	0408	0047	0407	0047	0407	0407
Otros	0409	0048	0408	0048	0408	0408
Total	5.089	209.526	5.053	136.548	5.089	3.369.542

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



OL4108154

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.86.1
Denominación del Fondo: GAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del Compartimento: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I. Estados agregados: No Período: 2º Trimestre Ejercicio: 2012 Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO ORANGADOS
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

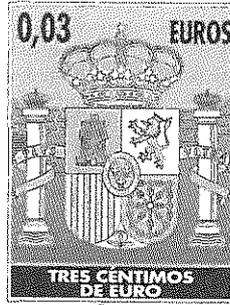
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de valores titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
Importe de Principio Pagado desde el cierre anual anterior	1.124		1.124	
Derechos de crédito dados de pago por disolución/liquidación de bienes desde el cierre anual anterior	(112)		(112)	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	(200)	-1.188.014	(200)	-1.174.697
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	(200)		(200)	
Total importe amortizado acumulado, incluyendo extinciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	(512)	-2.050.614	(512)	-1.962.601
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	(200)	1.161.332	(200)	1.215.211
Principal pendiente cierre del período (2)	(712)	100.718	(712)	256.548
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	(200)	0,00	(200)	0,00

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

(2) Importe del principio pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del cierre



OL4108155

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



1.001

Denominación del Fondo: OAP-IDA 1. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., I.G.P.F.
 Estado agregador: No
 Período: 31 de diciembre
 Ejercicio: 2019
 Entidades cedentes de los activos titulados: GRUPO DRAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a impuestos se contabilizan en miles de euros)

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado			Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)				
Hasta 1 mes	962	61.443	0	61.443	0	61.443	
De 1 a 3 meses	1.371	69.797	0	69.797	0	69.797	
De 3 a 6 meses	692	29.966	0	29.966	0	29.966	
De 6 a 9 meses	170	6.639	0	6.639	0	6.639	
De 9 a 12 meses	71	3.312	0	3.312	0	3.312	
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	
Total	3.194	170.177	0	170.177	0	170.177	

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizó en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los tramos se entienden excluido el de inicio e incluido el final. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses.

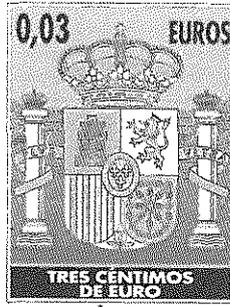
(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha incrementado conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma (3ª) de la Circunscripción. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses.

Impagados con garantía real (3)	Nº de activos	Importe impagado			Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (4)	Valor Garantía con Tasaación > 2 años (4)	% Garantía Tasaación
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios							
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	

(3) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizó en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los tramos se entienden excluido el de inicio e incluido el final. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses.

(4) Considerando con la única retención disponible de impuestos del inmueble o valor razonable de la garantía real (incluyendo el coste de adquisición, etc.) el valor de los tramos se han contabilizado en el apartado total del fondo.

(5) Se incluye el valor de las garantías que tengan una duración superior a dos años.



OL4108156

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.26.1
Designación del Fondo: GAP-TBA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Designación del emisor/emisora: Designación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.B.F.T. Estado: agregador: No Período de validez: Emisión: 2012 Emisores: entidades de los activos titulados: GRUPO ORAZZANO
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

Ratios de morosidad (1) (%)	Ejecución octubre 31/10/2012			Ejecución cierre anual anterior 31/12/2011			Ejecución estado acumulado desde el inicio		
	Tasa de cobros autocobros (A)	Tasa de cobros fornecedores (B)	Tasa de recuperación fornecedores (C)	Tasa de cobros autocobros (A)	Tasa de cobros fornecedores (B)	Tasa de recuperación fornecedores (C)	Tasa de cobros autocobros (A)	Tasa de cobros fornecedores (B)	Tasa de recuperación fornecedores (C)
Participaciones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Temorales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Creditos AAPP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos autogestión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Costos amortización franquicia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Diferencia entre el importe total de los activos distribuidos como cobros y el importe total de los activos distribuidos como cobros, expresado en porcentaje del importe total de los activos distribuidos como cobros.

(2) Diferencia entre el importe total de los activos distribuidos como cobros y el importe total de los activos distribuidos como cobros, expresado en porcentaje del importe total de los activos distribuidos como cobros.

(3) Diferencia entre el importe total de los activos distribuidos como cobros y el importe total de los activos distribuidos como cobros, expresado en porcentaje del importe total de los activos distribuidos como cobros.



OL4108157

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.05.1

Denominación del Fondo: GAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.O.F.I.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2012
 Emisores cedentes de los activos titulizados: GRUPO ORAGADOS

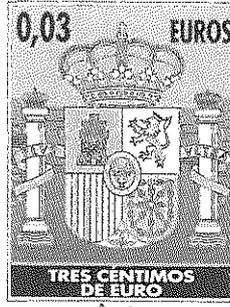
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CATEGORÍA	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				F.Abrierto saldo acumulado desde el inicio			
	Nº de activos vícos		Principales pendientes		Nº de activos vícos		Principales pendientes		Nº de activos vícos		Principales pendientes	
Menor a 1 año	1815	5.098	1815	309.826	1748	6.053	1748	236.548	1815	53.240	1815	2.350.542
Entre 1 y 2 años	0	0	1614	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 3 y 5 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 5 y 10 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Superior a 10 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	1815	5.098	1815	309.826	1748	6.053	1748	236.548	1815	53.240	1815	2.350.542
Saldo residual sobre pendiente (años)	0,07				0,05				0,27			

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio de 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 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		F.Abrierto saldo acumulado desde el inicio	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0,08	0,26	0,03	0,36	0,08	0,22



0L4108158

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



2.042

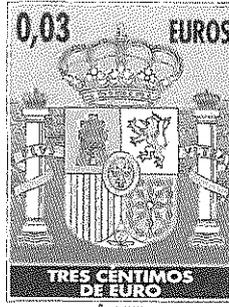
Denominación del Fondo: CAP-TBA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la entidad: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A. S.G.F.I.
 Estructor administrador: No
 Periodo: 2º semestre
 Ejercicio: 2012
 Mercado de cotización de sus valores emitidos: AJAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a pagivos se expresarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Evolución desde el inicio			
		Nº de pagivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pagivos (1)	Nº de pagivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pagivos (1)	Nº de pagivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pagivos (1)
BBR1191205	BONCO	3.000	100	300.000	2,44	3.000	100	300.000	3,43	3.000	100	300.000	4,00
Total		3.000		300.000		3.000		300.000		3.000		300.000	

(1) Pagivos en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación.
 (2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (BBR) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan BBR se reflejará exclusivamente la categoría de denominación.



OL4108159

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



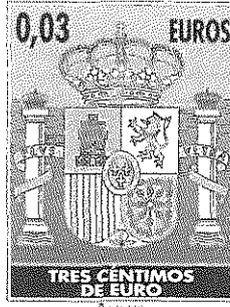
3.062
Denominación del Fondo: OAP-TBA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.P.I.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2012
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a intereses se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses			Principal pendiente		Corrección de valor por repetición de pérdidas	
						Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal no vencido		Principal Impagado
ES0316912008	Bono	NO	NO APLICA	0.00	1,73	360	13	187	0	300.000	0	300.187
Total								187	0	300.000	0	300.187

(1) La gestora deberá complementar 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 complementar 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 complementará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se complementará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



OL4108160

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



1.66.3

Denominación del Fondo: CAP-EDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.O.F.T.
 Estados agrupados: No
 Período: 2º Bimestre
 Ejercicio: 2012
 Mercados de cotización de los valores emitidos: A/MF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMBÍTIOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual a 31/12/2012				Situación última anual anterior a 31/12/2011			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
BB0115912006	Bono	15-05-2018	0	0	4.978	14.920	0	0	6.359	6.059
Total			0	0	4.978	14.920	0	0	6.359	6.059

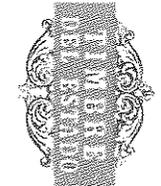
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determina 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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª

S.66.8
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2012

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS		Situación actual		Situación oferta
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		31/12/2012		anual anterior
				31/12/2011

1. Importe del Fondo de Reserva	0010			100,00
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020			100,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040			10,00
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No	10,00	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	10,00	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	10,00	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090	0	10,00	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	No	10,00	No
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	100,00	10,00	100,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		10,00	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0180		10,00	
12. Importe relativo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	10,00	0
13. Otros (S/N) (4)	0190	No	10,00	No

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

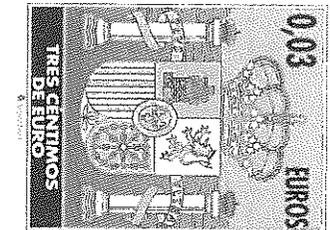
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

(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 cupón conforme al orden de prelación de pagos

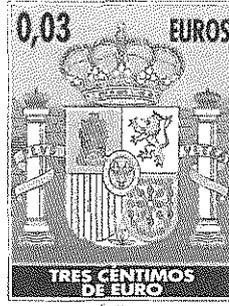
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		RF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		10,00	N/A
Permutas financieras de tipos de interés	0210		10,00	N/A
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		10,00	N/A
Otras permutas financieras	0230		10,00	N/A
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		10,00	N/A
Entidad Avalada	0250		10,00	N/A
Contraparte del derivado de crédito	0260		10,00	N/A

(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



014108161



0L4108162

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



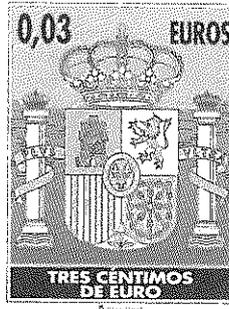
P.06.2
Denominación del Fondo: GAP-TDA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación de compartimento: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I. Estado Receptor: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2012 Mercado de cotización de los valores emitidos: AIAP
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAÍSES EMISORES POR EL FONDO

CUADRO 0

Año (1)	Denominación emis	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual de referencia	Situación inicial
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(1) La gestora deberá complementar 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 complementar la calificación crediticia otorgada por una agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MEY para Moody's; RYP para Standard & Poor's; FCM para Fitch; DBRS para Dominion Bond Rating Service -



OL4108163

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.06.4
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartamiento:
Denominación de la gestora: TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A., S.D.R.L.
Estado registrado: No
Período: 2º semestre
Ejercicio: 2012

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)			Ref. Folleto
	Méas. Impago	Días Impago	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Última Fecha Pago	
1. Activos Impagos por impago con antigüedad igual o superior a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	N/A
3. Activos Impagos por otras razones								
Total Impagos								
3. Activos Fallidos por impago con antigüedad igual o superior a		7	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4. Activos Fallidos por otras razones			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Escritura Anexo 2
Total Fallidos								

(1) En caso de existir defeniciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (monedas cualificadas, títulos sujetos, 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 impagos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)			Ref. Folleto
	Situación actual	período anterior	Última Fecha Pago	
N/A				N/A

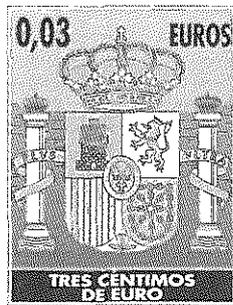
TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
			Actual	Última Fecha Pago	
Amortización sucesiva: series (4)	0,00	0,00	0,00	0,00	N/A
N/A N/A					N/A
Diferimiento (postergamiento) intereses: series (5)	0,00	0,00	0,00	0,00	N/A
N/A N/A					N/A
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0,00	0,00	0,00	0,00	N/A
OTROS TRIGGERS (3)	0,00	0,00	0,00	0,00	N/A
N/A					N/A

(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 Folleto, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (sucesiva/escalonada) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISBN, 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 ISBN 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



OL4108164

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

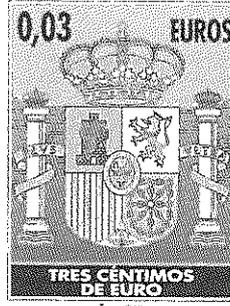


3.06.8
Denominación de Fondo: CAP-TOA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.P.T. Estados reportados: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2012
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación sobre 31/12/2012			Situación sobre anual anterior 31/12/2011			F. Abierto o algo acumulado desde el inicio		
	Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)		Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)		Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)	
Aragón	85	2.136		84	2.038		582	187	25.877
Asturias	127	11.872		304	7.890		1.547	1.032	121.816
Balears	14	1.315		13	642		167	103	6.472
Canarias	241	21.847		337	34.406		2.831	2.320	196.494
Cantabria	53	3.259		19	635		799	464	26.391
Castilla-León	203	10.047		302	17.400		2.681	2.646	157.661
Castilla-La Mancha	253	7.627		331	3.429		1.958	1.817	70.881
Cataluña	1.190	46.829		1.000	47.394		2.171	12.457	691.462
Ceuta	14	4.023		16	7.477		151	113	46.261
Extremadura	56	1.923		75	4.579		491	160	47.920
Galicia	152	11.178		288	13.674		1.111	1.021	148.442
Madrid	1.485	47.662		1.787	81.738		14.730	10.000	937.431
Murcia	42	884		13	434		1.017	349	10.038
Narica	56	3.441		60	4.821		2.174	664	37.190
Navarra	19	302		14	340		2.174	542	8.895
La Rioja	14	1.739		16	1.187		1.020	237	12.417
Comunidad Valenciana	215	12.173		332	18.788		1.521	2.423	141.207
País Vasco	127	3.933		121	4.416		1.712	1.049	62.749
Total España	6.059	309.527		6.053	338.645		50.019	53.340	3.760.643
Corso sobre Unión europea	0	0		0	0		0	0	0
Resto	0	0		0	0		0	0	0
Total general	6.059	309.527		6.053	338.645		50.019	53.340	3.760.643

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



OL4108165

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

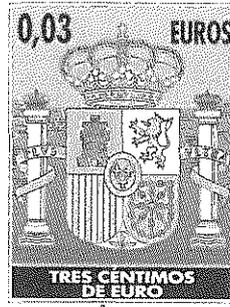


8.06.6
Denominación del Fondo: CAP-TEA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A. S.G.F.T. Estado segregador: No Periodo: 31 de diciembre Ejercicio: 2012
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PARIVOS

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

Diviclasifcativos utilizados	Situación actual 31/12/2012						Situación cierre anual anterior 31/12/2011						F. Adicional estado sometido desde el inicio					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (€)		Principal pendiente en euros (€)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (€)		Principal pendiente en euros (€)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (€)		Principal pendiente en euros (€)	
Euro - EUR	345	6.269	309.30%	309.30%	309.30%	309.30%	345	6.063	336.54%	336.54%	336.54%	336.54%	345	53.240	3.760.542	3.760.542	3.760.542	3.760.542
EEUU Dólar - USD	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0	0
Japón Yen - JPY	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0	0
Total	345	6.269		309.30%	309.30%	309.30%	345	6.063	336.54%	336.54%	336.54%	336.54%	345	53.240	3.760.542	3.760.542	3.760.542	3.760.542

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



OL4108166

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.06.8

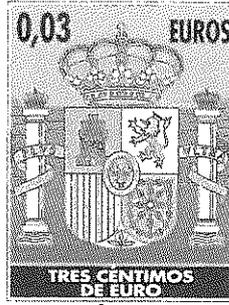
Denominación del Fondo: CAP-TDA 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.P.F.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a intereses se designarán en miles de euros)

CUADRO C	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre años anteriores 31/12/2011				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio			
	Importe pendiente activos titulizados / Valor gaspillo (1)		Nº de activos vivos	Principales pendientes	Importe pendiente activos titulizados / Valor gaspillo (1)		Nº de activos vivos	Principales pendientes	Importe pendiente activos titulizados / Valor gaspillo (1)		Nº de activos vivos	Principales pendientes
0% - 40%	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0
40% - 60%	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0
60% - 80%	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0
80% - 100%	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0
100% - 120%	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0
120% - 140%	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0
140% - 160%	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0
superior a 160%	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0
Total	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0	1.000	0
Media ponderada (%)			100	0,00			100	0,00			100	0,00

(1) Distribuidor según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la prima valoración disponible de baseción 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, expresado en porcentajes.



OL4108167

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.06.5
Denominación del Fondo: OAP-JDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.O.P.T.
Estado agregado: No
Período: 2º Semestre
Ejercicio: 2012
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

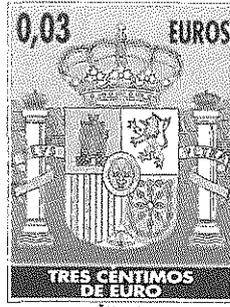
(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros)

CUADRO D

Resistencia Índice del período	Número de activos venc	Principal Pendiente	Margen ponderado w/ Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)		74.91		4.30
NO APLICA	3.093	309.325	0.00	0.00
Total	3.093	309.325	0.00	0.00

(1) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

(2) En el caso de tipo fijo no se considerará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"



OL4108168

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.866
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación de compartimento:
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.B.F.T.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2012
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO 2	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				F. Abierto sobre acumulado desde el inicio				
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		
Tipo de interés nominal													
Inferior al 1%	1.000	5.089	10,21	309.526	1.002	5.053	10,02	336.548	1.234	53.240	10,08	1.380.542	
1% - 1,49%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
1,5% - 1,99%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2% - 2,49%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2,5% - 2,99%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3% - 3,49%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3,5% - 3,99%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4% - 4,49%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4,5% - 4,99%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
5% - 5,49%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
5,5% - 5,99%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
6% - 6,49%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
6,5% - 6,99%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
7% - 7,49%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
7,5% - 7,99%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
8% - 8,49%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
8,5% - 8,99%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
9% - 9,49%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
9,5% - 9,99%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Superior al 10%	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total	1.000	5.089	10,21	309.526	1.002	5.053	10,02	336.548	1.234	53.240	10,08	1.380.542	
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			3,62	0,02			3,66	0,02			3,62	0,02	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			3,62	1,68			3,66	2,08			3,62	0,02	



OL4108169

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.95.6

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.P.T.
 Estado segregado: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Categorización	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre actual anterior 31/12/2011		F. Abierto saldo acumulado desde el inicio	
	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)
Diez promedios de valores con mayor concentración	18,32		15,24		22,70	
Sector (1)	32,10					

(1): Indíquese denominación del sector con mayor concentración
 (2): incluir código CNAE con dos dígitos de agregación



OL4108170

CLASE 8.ª

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.86.6
Denominación del Fondo: OAF-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A. S.O.F.I.
Estado agregador: No
Periodo: 2º trimestre
Ejercicio: 2012

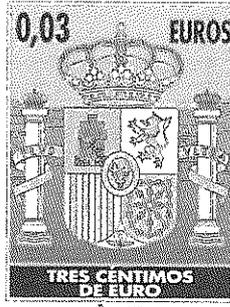
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Otra/Pasivo emitido por el fondo	Situación actual 31/12/2012				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio			
	Nº de pactos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3.000	3.000	300.000		3.170	3.170	300.000	
EEUU/ Dólar - USD	2.170	2.170	217.000		2.170	2.170	217.000	
Japón Yen - JPY	2.170	2.170	217.000		2.170	2.170	217.000	
Reino Unido Libra - GBP	2.170	2.170	217.000		2.170	2.170	217.000	
Otros	2.170	2.170	217.000		2.170	2.170	217.000	
Total	12.000	12.000	1.200.000		12.000	12.000	1.200.000	



CLASE 8.^a

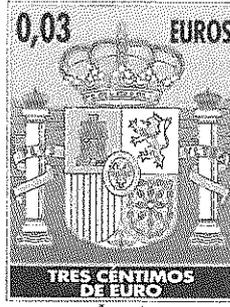


OL4108171

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012 DE
CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a



OL4108172

CAP - TDA 2, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión del
ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2012

CAP-TDA 2, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos S.G.F.T. el 19 de mayo de 2010. El Fondo tiene carácter abierto por el activo durante el denominado Periodo Renovable y por el pasivo durante el denominado Periodo de Ampliación. La adquisición de los activos Iniciales y el desembolso de los bonos iniciales se produjeron el día 21 de Mayo de 2010. Actúa como Agente Financiero del Fondo HSBC Bank plc, Sucursal en España.

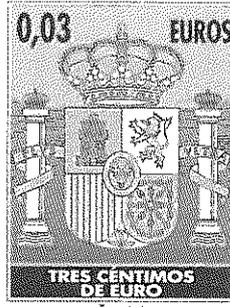
En la fecha de desembolso, se emitieron 1.535 Bonos con un valor nominal de 100.000 euros por Bono, que fueron suscritos por Regency Assets Limited. Durante el año 2010 se emitieron un total de 3.000 Bonos con un valor nominal de 100.000 euros y ya ha finalizado el Periodo de Ampliación.

El bono está respaldado por una cartera de derechos de crédito derivados de sociedades que forman parte del Grupo ACS cuyos deudores son Deudores Públicos y Deudores Privados.

A 31 de diciembre de 2012, el saldo vivo de los activos ascendía a 309.925.785,33 euros, cifra que incluye la amortización de los activos y la recompra de nuevos activos al cedente.

Al cierre de este ejercicio, queda por amortizar el 100% de los Bonos, se ha pagado en concepto de intereses en el año 2012, 4.969.858,91 euros y el interés devengado de los bonos desde la última fecha de pago hasta el 31 de diciembre de 2012 es 187.185,92 euros.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de la Cuenta de Tesorería del Fondo es de 72.679.953,95 euros.



0L4108173

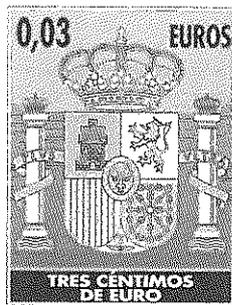
CLASE 8.ª

CAP-IDA 2, FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2012**I. CARTERA DE CUENTAS A COBRAR**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	139.749.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	309.926.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	3.050.616.000
4. Vida residual (meses):	0,84
5. Tasa de amortización anticipada	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	9,35%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	3,21%
8. Porcentaje de fallidos [*]:	0,03%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	81.429
10. Tipo medio cartera:	-
11. Nivel de Impagado: (impago superior a 3 meses)	12,56%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
Bono	300.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
Bono		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar:		0,00
4. Interés impagado		0,00
5. Interés devengado (de última fecha de pago hasta el 31 de diciembre de 2012)		187.000
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
Bono		1,728%
7. Pagos del periodo		
Bono	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
	0	4.970.000



0L4108174

CLASE 8.ª

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	72.680.000
-------------------------------------	------------

IV. COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2012	68.437,50
2. Variación 2012	-

V. RELACIÓN CARTERA-BONOS**A) CARTERA**

Saldo Nominal	309.845.000
Pendiente de Cobro	
No Fallido*:	

Saldo Nominal	81.000
Pendiente de Cobro	
Fallido*:	

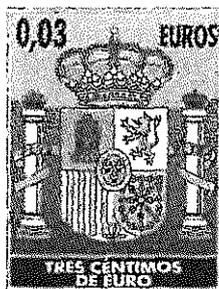
TOTAL:	309.926.000
--------	-------------

B) BONOS

Bono	300.000.000
------	-------------

TOTAL:	300.000.000
--------	-------------

* Fallido: Según criterio tal y como informa la Escritura de Constitución



OK6439947

CLASE 8.^a

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

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

Banco de Sabadell, S.A.
D. Juan Luis Sabater Navarro

Caja Castilla La Mancha Renting, S.A.
D. Francisco Jesús Cepeda González

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

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Estugest, S.A.U.
D. Enric López Milá

Sector de Participaciones Integrales, S.L.
D. Rafael Garcés Beramendi

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 CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 58 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0L4108117 al 0L4108174, 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, 26 de marzo de 2013

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo