

Informe de Auditoría

**TDA LICO LEASING III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio comprendido entre
el 3 de octubre de 2012 (Fecha de constitución del Fondo)
y el 31 de diciembre de 2012**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA LICO LEASING III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA LICO LEASING III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS que comprenden el balance de situación 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 comprendido entre el 3 de octubre de 2012 (Fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2012. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA LICO LEASING III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 3 de octubre de 2012 (Fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2012, 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.

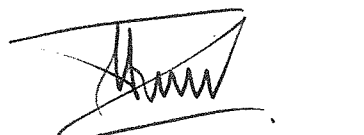
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2013** Nº **01/13/01835**
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

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

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

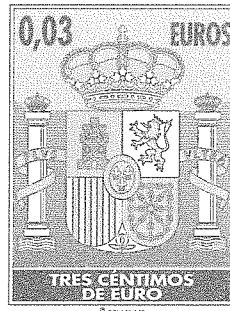


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.^a

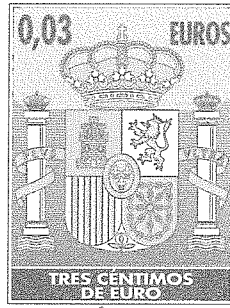


0L0050526

**TDA LICO LEASING III,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



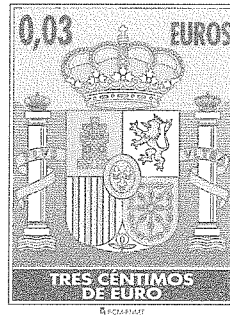
CLASE 8.^a



0L0050527

ÍNDICE

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



0L0050528

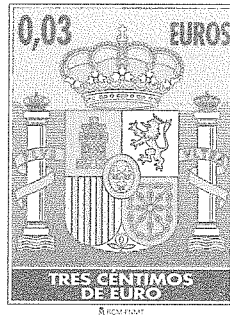
CLASE 8.^a

TDA LICO LEASING III, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	<u>Nota</u>	<u>Miles de euros</u> <u>2012</u>
ACTIVO		
A) ACTIVO NO CORRIENTE		75.338
I. Activos financieros a largo plazo	6	75.338
Derechos de crédito		75.338
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		75.338
II. Activos por impuesto diferido		-
III. Otros activos no corrientes		-
B) ACTIVO CORRIENTE		67.757
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-
V. Activos financieros a corto plazo	6	48.371
Derechos de crédito		48.371
Arrendamiento financiero		48.117
Intereses y gastos devengados no vencidos		238
Intereses vencidos e impagados		16
VI. Ajustes por periodificaciones		1
Otros		1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	19.385
Tesorería		19.385
TOTAL ACTIVO		143.095



CLASE 8.^a



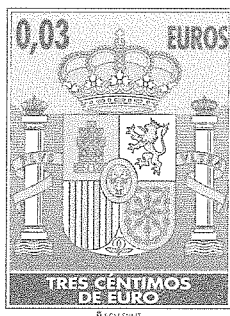
0L0050529

TDA LICO LEASING III, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	<u>Miles de euros</u> <u>2012</u>
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE		93.493
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	93.493
Obligaciones y otros valores negociables		29.883
Series no subordinadas		29.883
Deudas con entidades de crédito		63.610
Préstamo subordinado		4.610
Otras deudas con entidades de crédito		59.000
III. Pasivos por impuesto diferido		-
B) PASIVO CORRIENTE		49.602
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-
V. Provisiones a corto plazo		-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	48.962
Obligaciones y otros valores negociables		48.550
Series no subordinadas		48.117
Intereses y gastos devengados		433
Deudas con entidades de crédito		412
Intereses y gastos devengados		412
VII. Ajustes por periodificaciones		640
Comisiones		629
Comisión sociedad gestora		5
Comisión administrador		28
Comisión agente financiero/pagos		4
Comisión variable - resultados realizados		592
Otros		11
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		<u>143.095</u>



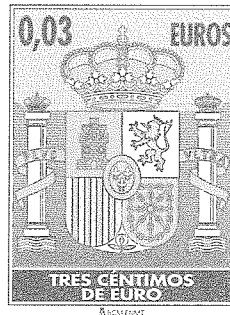
CLASE 8.^a



0L0050530

TDA LICO LEASING III, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	<u>Miles de euros</u> <u>2012</u>
1. Intereses y rendimientos asimilados	1.734
Derechos de crédito	1.732
Otros activos financieros	2
2. Intereses y cargas asimilados	(846)
Obligaciones y otros valores negociables	(433)
Deudas con entidades de crédito	(413)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-
A) MARGEN DE INTERESES	<u>888</u>
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	2
Otros	2
5. Diferencias de cambio (neto)	-
6. Otros ingresos de explotación	11
7. Otros gastos de explotación	(901)
Servicios exteriores	(216)
Servicios de profesionales independientes	(216)
Otros gastos de gestión corriente	(685)
Comisión de sociedad gestora	(7)
Comisión administrador	(53)
Comisión del agente financiero/pagos	(4)
Comisión variable - resultados realizados	(592)
Otros gastos	(29)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>
12. Impuesto sobre beneficios	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	<u>-</u>



0L0050531

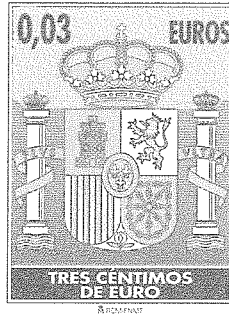
CLASE 8.^a

TDA LICO LEASING III, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	<u>Nota</u>	<u>Miles de euros</u> <u>2012</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
		1.502
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		1.491
Intereses cobrados de los activos titulizados		1.489
Intereses cobrados de inversiones financieras		2
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		11
Otros		11
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		
		17.883
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		137.000
Cobros por emisión de valores de titulización		137.000
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		(137.000)
Pagos por adquisición de derechos de crédito		(137.000)
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		13.545
Cobros por amortización de derechos de crédito		13.545
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		4.338
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos		4.610
Otros deudores y acreedores		(272)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		
		19.385
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	19.385



CLASE 8.^a



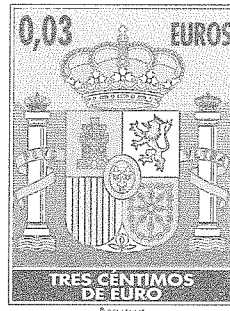
0L0050532

TDA LICO LEASING III, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	<u>Miles de euros</u> <u>2012</u>
1. Activos financieros disponibles para la venta	
Ganancias (pérdidas) por valoración	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
Efecto fiscal	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo	
Ganancias (pérdidas) por valoración	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
Efecto fiscal	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
Efecto fiscal	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	<u>-</u>



CLASE 8.^a



0L0050533

TDA LICO LEASING III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA LICO LEASING III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 3 de octubre de 2012, agrupando inicialmente un importe total de derechos de crédito de 137.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 10 de octubre de 2012.

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

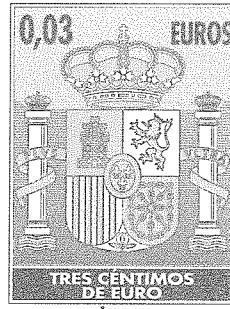
Con fecha 2 de octubre de 2012 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 78.000.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo, está integrado por derechos de crédito derivados de una cartera de contratos de arrendamiento financiero cedidos por Lico Leasing.

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



CLASE 8.^a



0L0050534

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los derechos de crédito que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito no fallidos sea inferior al 10 por 100 del saldo inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 5%, el Fondo se extinguiría en abril de 2016.

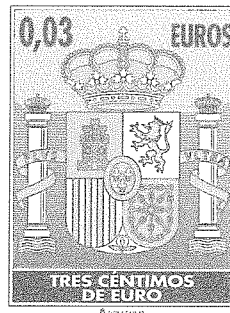
c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago son los importes depositados en la cuenta de tesorería, iguales a la suma de:

- Cualquier cantidad percibida por pago (ya sea voluntario o forzoso) de las cuotas de arrendamiento financiero que forman parte de los derechos de crédito en la parte correspondiente a la recuperación del valor del bien arrendado, incluidos los importes derivados de la cancelación anticipada de los contratos de arrendamiento financieros en caso de ejecución forzosa de los mismos, que habrán sido ingresados en la cuenta de cobros por el cedente cuando han sido cobradas como consecuencia de la ejecución de las garantías constituidas a favor del acreedor de los derechos de crédito. Adicionalmente, se tendrán en cuenta para cada fecha de pago, las devoluciones de recibos que se produzcan durante el mes natural anterior al de la fecha de pago que correspondan a vencimientos anteriores al inicio del período de cálculo inmediatamente anterior a dicha fecha de pago.
- Las cuotas de arrendamiento financiero que forman parte de los derechos de crédito en la parte correspondiente a la carga financiera o intereses de demora que habrán sido transferidos a la cuenta de cobros por el cedente, incluso cuando han sido cobradas como consecuencia de la ejecución de las garantías constituidas a favor del acreedor de los derechos de crédito.



CLASE 8.^a



0L0050535

- El importe necesario del Fondo de Reserva para hacer frente al pago de los importes correspondientes a los conceptos contenidos en los números (i) a (iv) en el orden de prelación de pagos establecido en la nota 1.d) de esta memoria. Asimismo, a la fecha en la que el nivel requerido del Fondo de Reserva sea igual a cero se considerará recurso disponible el importe completo del Fondo de Reserva.
- Los rendimientos producidos por dichos importes en la cuenta de cobros.
- En su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los derechos de crédito agrupados en el mismo.
- El importe del préstamo subordinado para gastos iniciales que no hubiera sido utilizado hasta la primera fecha de pago.

Adicionalmente, se considerarán recursos disponibles, las cantidades depositadas en cada momento en la cuenta de cobros, para el pago de los conceptos referidos en los órdenes número (i) a (ii) del orden de prelación de pagos y en los órdenes número (i) a (ii) del orden de prelación de pagos en liquidación.

En caso de liquidación del Fondo, estará disponible el importe de la liquidación de los activos del Fondo y serán recursos disponibles todos los importes depositados en la cuenta de tesorería y en la cuenta de cobros.

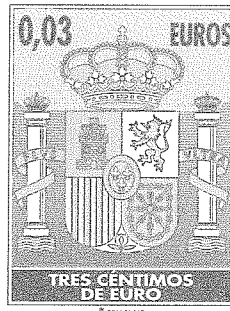
d) Insolvencia del Fondo

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

- (i) Impuestos que corresponda abonar al Fondo.
- (ii) Gastos ordinarios y extraordinarios.
- (iii) Comisiones de administración.
- (iv) Pago, a prorrata, de los intereses de los bonos.
- (v) Dotación del nivel requerido del Fondo de Reserva.
- (vi) Amortización del principal de los bonos conforme a las reglas de amortización establecidas.



CLASE 8.^a



0L0050536

- (vii) Intereses devengados por el Préstamo B.
- (viii) Amortización del principal del Préstamo B.
- (ix) Intereses devengados por el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
- (x) Remuneración fija del Préstamo Participativo.
- (xi) Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
- (xii) Amortización del principal del Préstamo Participativo.
- (xiii) Remuneración variable del Préstamo Participativo.

Otras Reglas

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

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

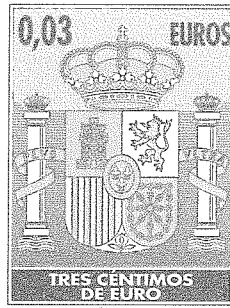
e) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora percibe por su gestión, en cada fecha de pago, una comisión que se devengara trimestralmente igual a un importe fijo actualizado al comienzo de cada año natural de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.



CLASE 8.^a



0L0050537

Excepcionalmente, en la primera fecha de pago, la remuneración de la Sociedad Gestora se calculó por el número de días transcurridos desde la fecha de constitución.

f) Administrador de los derechos de crédito

Lico Leasing, como administrador de los derechos de crédito, tendrá derecho a recibir por periodos trimestrales en cada una de las fechas de pago un importe igual al 0,15% anual del saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito al principio del mes inmediatamente anterior a la anterior fecha de pago, IVA incluido en caso de no exención.

g) Agente financiero del Fondo

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

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización, los pagos de los gastos iniciales y el resto de pagos del Fondo.
- Encargado de comunicar a la Sociedad Gestora del tipo de interés de referencia que servirá de base para el cálculo del tipo de interés nominal aplicable a los Bonos para cada periodo de devengo de intereses.
- Entidad depositaria de la cuenta de cobros y de la cuenta de tesorería.

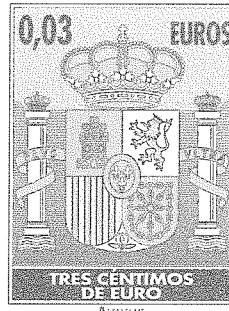
En contraprestación a los servicios a realizar por el agente financiero, Banco Santander recibe una remuneración igual a un importe fijo de 15.000 euros anuales, pagaderos en cada fecha de pago por importe de 3.750 euros, más el 0,0035% del saldo nominal pendiente de los derechos de crédito en la fecha inmediatamente anterior.

h) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Banco Lico Leasing un Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, un Préstamo Participativo y un Préstamo B.



CLASE 8.^a



0L0050538

i) Normativa legal

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

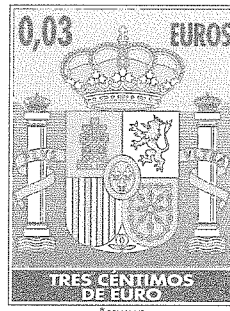
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, estados financieros intermedios, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

j) Régimen de tributación

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



CLASE 8.ª



0L0050539

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y al apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

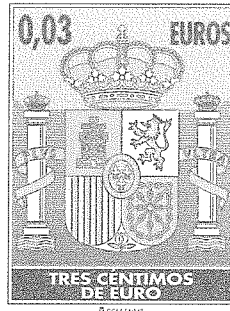
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

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



CLASE 8.ª



0L0050540

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.j)
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

c) Comparación de la información

Por ser este el primer ejercicio de actividad del Fondo, no se incluye en el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y el estado de ingresos y gastos reconocidos, los saldos del ejercicio anterior.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

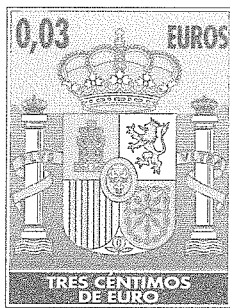
Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

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



CLASE 8.ª



0L0050541

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

e) Activos financieros

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

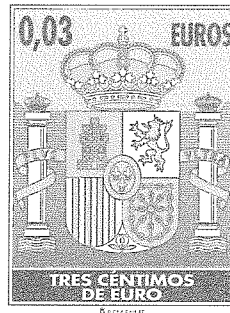
• **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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



CLASE 8.^a



0L0050542

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

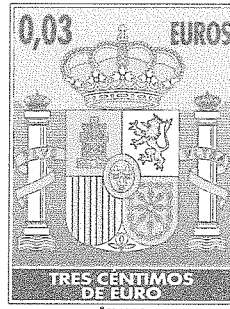
Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos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

- Débitos y partidas a pagar

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



CLASE 8.ª



0L0050543

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

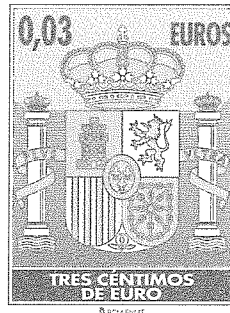
Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación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

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

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



CLASE 8.^a



0L0050544

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

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

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

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

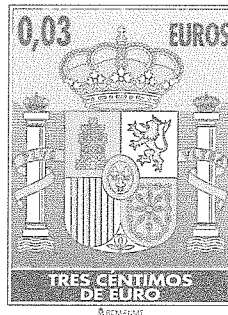
El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

j) Deterioro del valor de los activos financieros

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



CLASE 8.^a



0L0050545

- Derechos de crédito

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

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

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

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

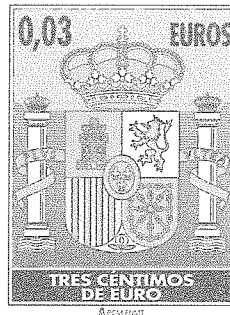
Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

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



CLASE 8.^a



0L0050546

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

- Tratamiento general

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

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

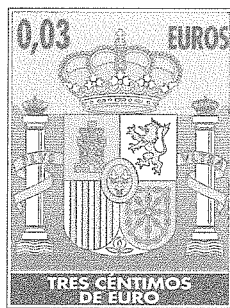
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.



CLASE 8.ª



0L0050547

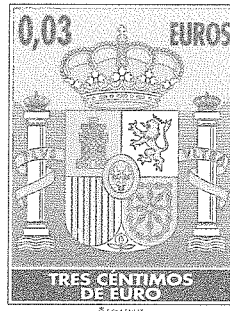
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante el ejercicio 2012 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



CLASE 8.^a



0L0050548

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

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

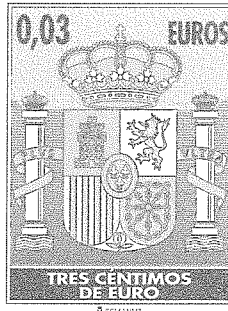
La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro del ejercicio 2012 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



0L0050549

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, línea de liquidez, subordinado etc..).

- Riesgo de tipo de cambio

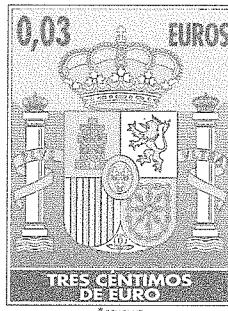
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.ª



0L0050550

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que sólo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

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

Adicionalmente, en las Notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

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

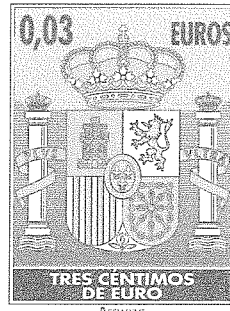
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por la Sociedad Gestora y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas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

Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al Fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del Fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.

Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.



CLASE 8.^a



0L0050551

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2012:

	Miles de euros
	<u>2012</u>
Derechos de crédito	123.709
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>19.385</u>
Total riesgo	<u><u>143.094</u></u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	<u>2012</u>		
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>Total</u>
Derechos de crédito			
Cuotas de arrendamiento financiero	75.338	48.117	123.455
Activos dudosos	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	238	238
Intereses vencidos e impagados	-	16	16
	<u>75.338</u>	<u>48.371</u>	<u>123.709</u>

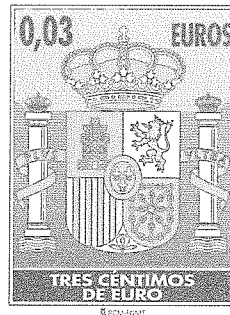
6.1 Derechos de crédito

Los derechos de crédito tenían las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- La cesión es plena e incondicional y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los préstamos.
- La periodicidad de pago de las cuotas de arrendamiento financiero es mensual, con un sistema de amortización francés y, en todos los contratos de arrendamiento financiero, los deudores han pagado, al menos, una cuota.



CLASE 8.ª

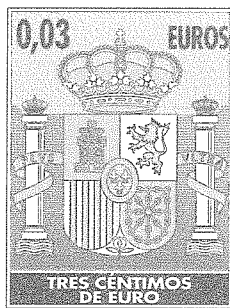


0L0050552

- Los contratos de arrendamiento financiero de los que derivan los derechos de crédito no podrán resolverse anticipadamente por los deudores, aunque sí se permite el pago anticipado de las cuotas de arrendamiento financiero en la parte correspondiente a la recuperación del bien siempre y cuando se cuente con la autorización del cedente.
- Los contratos de arrendamiento financiero de los que derivan los derechos de crédito, no se encuentran impagados por los deudores en más de 30 días a la fecha de constitución. Adicionalmente, los contratos de arrendamiento financiero no han retrasado el pago en más de 30 días en los últimos 11 meses anteriores a dichos 30 días.
- Ninguno de los derechos de crédito tiene un saldo nominal pendiente de vencimiento superior a 1.000.000 de euros ni inferior 500 euros.
- Ninguno de los contratos de arrendamiento financiero tiene un vencimiento superior al 31 de diciembre de 2023.
- El interés que devenga cada derecho de crédito cedido es el del tipo de interés nominal del préstamo personal o hipotecario del que representa cada derecho de crédito. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo al 31 de diciembre de 2012 era del 5,32%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de las operaciones de financiación afectas al Fondo y dan derecho al titular del derecho de crédito a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos de cualquier clase afectos al Fondo, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichas operaciones de financiación.
- El Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de los derechos de crédito. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en fecha de pago.
- Los derechos de crédito son libremente transmisibles de acuerdo con todas las normas que le son de aplicación y de acuerdo con sus respectivos contratos.



CLASE 8.ª



0L0050553

- El cedente se hará cargo de cualquier cargo o impuesto que pudiera originarse por la cesión de los préstamos, salvo que expresamente se prevea lo contrario en la Escritura de Constitución.
- El cedente responde ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los préstamos así como de la personalidad con la que efectúa de la cesión pero no asume responsabilidad alguna por el impago de los deudores, ya sea del principal de los préstamos, de los intereses, o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los préstamos.
- Tampoco asume el cedente responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni en virtud de la Escritura, ni de ningún otro pacto o contrato.
- Las características mínimas que deben cumplir los derechos de crédito cedidos que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitidos éstos un informe al concluir dicha verificación.

El movimiento de los derechos de crédito durante el ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			Saldo final
Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones		
Derechos de crédito				
Cuotas de arrendamiento financiero	-	137.000	(13.545)	123.455
Activos dudosos	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.727	(1.489)	238
Intereses vencidos e impagados	-	16	-	16
	-	138.743	(15.034)	123.709

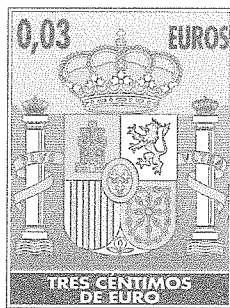
Durante el ejercicio 2012 no han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 1,34%.

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 5,32%, con un tipo máximo superior al 10% y mínimo inferior al 1%.



CLASE 8.^a



0L0050554

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 1.732 miles de euros, de los que 238 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento, y 16 miles de euros se encuentran vencidos e impagados estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación.

Durante el ejercicio 2012 no se ha registrado movimiento en las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2012 no se ha registrado saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados.

Durante 2012 no se han realizado reclasificaciones de activos.

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Banco Santander como materialización de una cuenta de cobros y una cuenta de tesorería, a través de la cual se realizan, en cada fecha de cobro, todos los ingresos que el Fondo recibe del cedente derivados de los préstamos. Los saldos positivos que resulten en la cuenta de cobros devengan un interés igual al Euribor a 3 meses menos un margen del 0,15%.

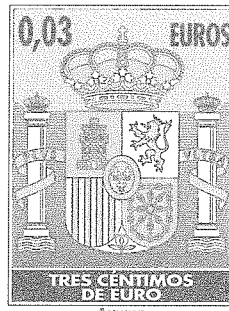
El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de euros</u> <u>2012</u>
Tesorería	<u>19.385</u>
	<u>19.385</u>

Al 31 de diciembre de 2012 no existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



CLASE 8.ª



0L0050555

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo al titular de los bonos de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó un Fondo de Reserva, con cargo al Préstamo Participativo, por importe de 4.110 miles de euros.

En cada fecha de pago, se dota al Fondo de Reserva hasta alcanzar su nivel requerido, con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos. El nivel mínimo del Fondo de Reserva es 4.110 miles de euros.

No obstante, en la fecha de pago en la que queden amortizados en su totalidad los Bonos, el nivel requerido del Fondo de Reserva será igual a cero.

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo de Reserva se encuentra en su nivel requerido.

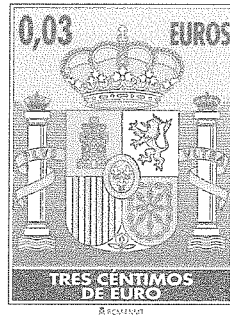
8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	29.883	48.117	78.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	433	433
	<u>29.883</u>	<u>48.550</u>	<u>78.433</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	4.610	-	4.610
Otras deudas con entidades de crédito	59.000	-	59.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	412	412
	<u>63.610</u>	<u>412</u>	<u>64.022</u>



CLASE 8.^a



0L0050556

El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables” y las “Deudas con entidades de crédito” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2012, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

	Miles de euros						
	2012					2018 a	Resto
2013	2014	2015	2016	2017	2022		
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	48.117	29.883	-	-	-	-	78.000
Intereses y gastos devengados	433	-	-	-	-	-	433
Deudas con entidades de crédito							
Préstamo subordinado	-	4.110	-	500	-	-	4.610
Otras deudas con entidades de crédito	-	7.886	25.869	25.245	-	-	59.000
Intereses y gastos devengados	412	-	-	-	-	-	412
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-
	<u>48.962</u>	<u>41.879</u>	<u>25.869</u>	<u>25.745</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>142.455</u>

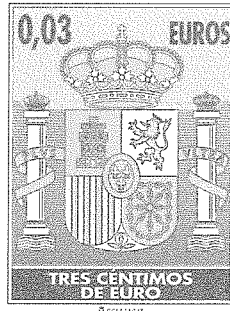
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de una serie de bonos que tienen las siguientes características:

Importe nominal	78.000.000 euros.
Número de bonos	780 Bonos.
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable Bonos:	Euribor 3 meses + 2,20%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	10 de octubre de 2012.
Fecha del primer pago de intereses	21 de enero de 2013.



CLASE 8.^a



0L0050557

Amortización

Los bonos se amortizarán al 100% del valor nominal, es decir, cien mil (100.000) euros por bono.

La amortización de los bonos se realizará a prorrata entre los bonos mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en la escritura de constitución.

La primera amortización parcial de los bonos tiene lugar en la primera fecha de pago del Fondo.

Vencimiento

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

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

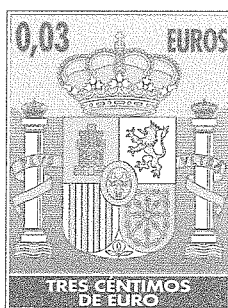
Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los bonos durante el ejercicio 2012, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>Serie no subordinada</u>
Saldo inicial	-
Adiciones	78.000
Amortización	-
Saldo final	<u>78.000</u>



CLASE 8.ª



0L0050558

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc..) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes cuentas anuales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo dentro de las presentes cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 433 miles de euros, de los que 433 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante el ejercicio 2012 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante el ejercicio:

Bonos	%
Serie	2,436%

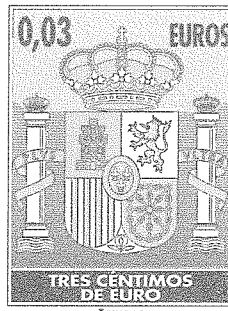
Las agencias de calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A. y DBRS Ratings Limited.

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los bonos fue de A3.
- El nivel de calificación inicial otorgado por DBRS para los bonos fue de AAA.

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



CLASE 8.^a



0L0050559

8.2 Deudas con entidades de crédito

Los préstamos concedidos al Fondo por los emisores tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO B

Importe total facilitado por la entidad

Miles de euros

LICO LEASING

59.000

Saldo al 31 de diciembre de 2012

59.000 miles de euros.

Tipo de interés anual:

Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 2,50%.

Liquidación de intereses:

Los intereses se liquidan y son exigibles al vencimiento de cada periodo de devengo de intereses, en cada una de las fechas de pago (los días 20 de enero, abril, julio y octubre de cada año) y hasta la total amortización del Préstamo B.

Finalidad:

Adquisición parcial de los derechos de crédito.

Amortización:

La amortización no comenzará hasta que se produzca la íntegra amortización de los Bonos, y en cualquier caso, con sujeción al orden de prelación de pagos o al orden de prelación de pagos en liquidación. No obstante, la amortización se llevará a cabo en cada fecha de pago en el importe correspondiente según los recursos disponibles en cada fecha de pago.

Vencimiento

Fecha de liquidación del Fondo.

PRÉSTAMO SUBORDINADO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por la entidad:

Miles de euros

LICO LEASING

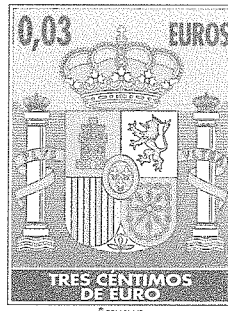
500

Saldo al 31 de diciembre de 2012

500 miles de euros.



CLASE 8.ª



0L0050560

Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 4%.
Liquidación de intereses:	Los intereses se liquidan y son exigibles al vencimiento de cada periodo de devengo de intereses, en cada una de las fechas de pago (los días 20 de enero, abril, julio y octubre de cada año) y hasta la total amortización del préstamo.
Finalidad:	Destinado a los gastos de constitución y, a estos efectos, depositado en la cuenta de tesorería en la fecha de desembolso.
Amortización:	Se realiza, en cada fecha de pago, por un importe igual al importe en que, en cada fecha de pago, con cargo a la diferencia positiva entre los recursos disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos (i) a (x) del orden de prelación de pagos o de los conceptos (i) a (ix) del orden de prelación de pagos en liquidación.
Vencimiento	Fecha de liquidación del Fondo.

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de uros</u>
LICO LEASING	<u>4.110</u>
Saldo inicial	<u><u>4.110</u></u>

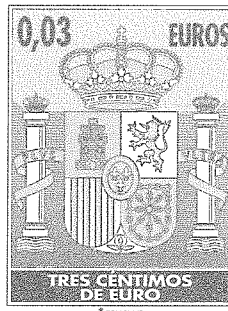
Saldo al 31 de diciembre de 2012 4.110 miles de euros.

Finalidad: Dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización: Se realizará en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del Fondo de Reserva.



CLASE 8.ª



0L0050561

Remuneración:

Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de los derechos de crédito así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos, la remuneración del Préstamo Participativo tendrá dos componentes, uno de carácter conocido y otro de carácter variable relacionado con la evolución del Fondo.

- “Remuneración Fija”: El saldo nominal pendiente del Préstamo Participativo devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más un margen del 4%.
- “Remuneración Variable”: será igual a la diferencia positiva entre los recursos disponibles del Fondo y los pagos de los conceptos (i) a (x) del orden de prelación de pagos o de los conceptos (i) a (ix) del orden de prelación de pagos en liquidación.

Vencimiento

Fecha de liquidación del Fondo.

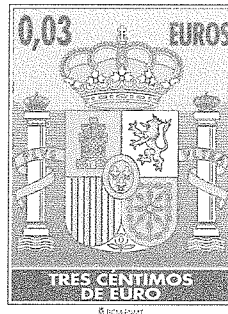
El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante el ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	Préstamo B	Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	Préstamo Participativo
Saldo inicial	-	-	-
Adiciones	59.000	500	4.110
Amortización	-	-	-
Saldo final	<u>59.000</u>	<u>500</u>	<u>4.110</u>

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los préstamos por importe total de 413 miles de euros, de los que 412 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.ª



0L0050562

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

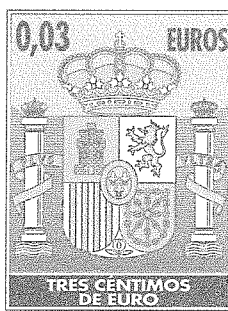
El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2012 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	
	Real	
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias		13.044
Cobros por amortizaciones anticipadas		461
Cobros por intereses ordinarios		1.472
Cobros por intereses previamente impagados		4
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		39
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo		13
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria Bonos	-	
Pagos por intereses ordinarios Bonos	-	
Pagos por amortizaciones anticipadas Bonos	-	
Pagos por amortización previamente impagada Bonos	-	
Pagos por intereses previamente impagados Bonos	-	
Pagos por amortización ordinaria Préstamo B	-	
Pagos por intereses ordinarios Préstamo B	-	
Pagos por amortizaciones anticipadas Préstamo B	-	
Pagos por amortización previamente impagada Préstamo B	-	
Pagos por intereses previamente impagados Préstamo B	-	
Pagos por amortización de Préstamos Subordinados	-	
Pagos por intereses de Préstamos Subordinados	-	
Otros pagos del período	-	

La primera fecha de pago tuvo lugar el 21 de enero de 2013, por lo que no se incluye información de liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante el ejercicio 2012.



CLASE 8.ª



0L0050563

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

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,32%	5,32%
Tasa de amortización anticipada	-	1,34%
Tasa de fallidos	0%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	0%	0%
Tasa de morosidad	0%	0%
Loan to value medio	57,43%	54,57%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	25/04/2016	25/04/2016

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo no presentaba impagados en la serie de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de la serie.

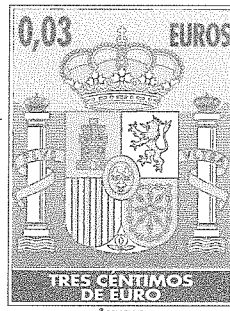
Durante 2012 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del Préstamo Participativo.

10. SITUACIÓN FISCAL

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



CLASE 8.ª



0L0050564

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

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

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

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad 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.

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

11. OTRA INFORMACIÓN

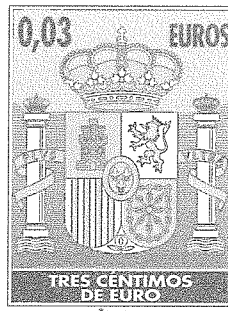
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2012, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 3 miles de euros, no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.



CLASE 8.ª



0L0050565

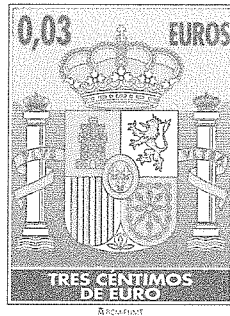
12. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 15 de febrero de 2013, el rating de la entidad Lico Leasing fue rebajado a largo plazo de Ba3 a Ca por Moody's Investors Services. Este hecho afecta a Lico Leasing como administrador de los derechos de crédito y se procederá a realizar las acciones indicadas en el folleto.

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



CLASE 8.ª



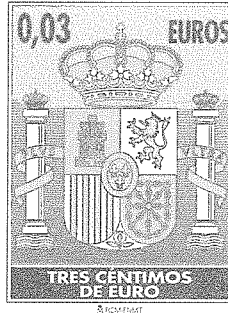
0L0050566

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



0L0050567

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA LICO LEASING III, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

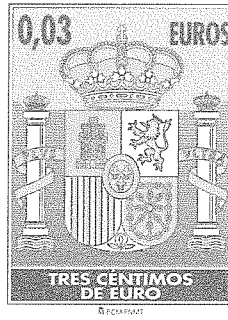
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		03/10/2012	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001				0060	0090	0120	0130	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002				0061	0091	0121	0151	0121	0151
Préstamos Hipotecarios	0003				0062	0092	0122	0152	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004				0063	0093	0123	0153	0123	0153
Préstamos a Promotores	0005				0064	0094	0124	0154	0124	0154
Préstamos a PYMES	0007				0066	0096	0126	0156	0126	0156
Préstamos a Empresas	0008				0067	0097	0127	0157	0127	0157
Préstamos Corporativos	0009				0068	0098	0128	0158	0128	0158
Cédulas Territoriales	0010				0069	0099	0129	0159	0129	0159
Bonos de Tesorería	0011				0070	0100	0130	0160	0130	0160
Deuda Subordinada	0012				0071	0101	0131	0161	0131	0161
Créditos AAPP	0013				0072	0102	0132	0162	0132	0162
Préstamos al Consumo	0014				0073	0103	0133	0163	0133	0163
Préstamos Automoción	0015				0074	0104	0134	0164	0134	0164
Arrendamiento Financiero	0016	5.706	123.455.000		0075	0105	0135	0165	0135	0165
Clientes e Cobrar	0017				0076	0106	0136	0166	0136	0166
Bonos de Crédito Futuros	0018				0077	0107	0137	0167	0137	0167
Bonos de Titulización	0019				0078	0108	0138	0168	0138	0168
Otros	0020				0079	0109	0139	0169	0139	0169
Total	0021	5.706	123.455.000		0080	0110	0140	5.738	0140	137.000.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



0L0050568

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA LICO LEASING III, FTA
Denominación del Compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012
Periodo: 31/12/2012
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

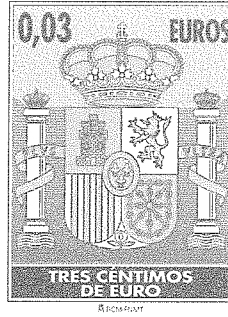
	Situación actual 01/07/2012 - 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 01/01/2011 - 31/12/2011
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada		
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196 0	0206 0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197 0	0207 0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -13.083.000	0210 0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -461.000	0211 0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202 -13.546.000	0212 0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204 123.455.000	0214 0
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205 1,34	0215 0

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

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



CLASE 8.^a



0L0050569

S.O.R.E. I	
Denominación del Fondo: TDA LIQO LEASING III, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Trialización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trialización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2012	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total
	0700	0701	0700	0701	0700	0701	0700	0701	
Hasta 1 mes	0	104	40.000	0720	5.000	0730	145.000	0740	0750
De 1 a 3 meses	0	0	50.000	0721	9.000	0731	55.000	0741	0751
De 3 a 6 meses	0	0	0	0722	0	0732	0	0742	0752
De 6 a 9 meses	0	0	0	0723	0	0733	0	0743	0753
De 9 a 12 meses	0	0	0	0724	0	0734	0	0744	0754
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0725	0	0735	0	0745	0755
Más de 2 años	0	0	0	0726	0	0736	0	0746	0756
TOTAL	0	104	90.000	0729	14.000	0739	104.000	0749	0759

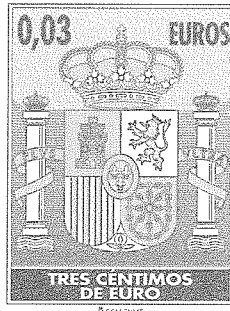
(1) La distribución de los activos vencidos impagados, entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se enumeran excluyendo el día límite e incluyen, en su caso, el día siguiente a igual (2 meses).

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Duda/Valor Tasación
	0770	0771	0770	0771	0770	0771	0770	0771	0770	0771				
Hasta 1 mes	0	0	0	0780	0	0790	0	0800	0	0810	0	0820	0	0840
De 1 a 3 meses	0	0	0	0781	0	0791	0	0801	0	0811	0	0821	0	0841
De 3 a 6 meses	0	0	0	0782	0	0792	0	0802	0	0812	0	0822	0	0842
De 6 a 9 meses	0	0	0	0783	0	0793	0	0803	0	0813	0	0823	0	0843
De 9 a 12 meses	0	0	0	0784	0	0794	0	0804	0	0814	0	0824	0	0844
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0845
Más de 2 años	0	0	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0846
TOTAL	0	0	0	0789	0	0799	0	0809	0	0819	0	0829	0	0849

(2) Complementar con los últimos subgrupos disponibles de tasación del Inventario o sobre razonables de la garantía real (personas o cosas pagadoras), en el día de los mismos si no están tasados en el momento inicial del FOMES.



CLASE 8.^a



0L0050570

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA LICO LEASING III, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012
Periodo: 31/12/2012

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario inicial		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)	0850	0868	0804	0922	0840	0976	0884	1012	1048
Participaciones Hipotecarias	0851	0869	0805	0923	0841	0977	0885	1013	1049
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0852	0870	0806	0924	0842	0978	0886	1014	1050
Préstamos Hipotecarios	0853	0871	0807	0925	0843	0979	0887	1015	1051
Cédulas Hipotecarias	0854	0872	0808	0926	0844	0980	0888	1016	1052
Préstamos a Promotores	0855	0873	0809	0927	0845	0981	0889	1017	1053
Préstamos a PYMES	0856	0874	0810	0928	0846	0982	0890	1018	1054
Préstamos a Empresas	0857	0875	0811	0929	0847	0983	0891	1019	1055
Préstamos Corporativos	1066	1067	1060	1070	1071	1073	1001	1020	1077
Cédulas Terminoales	0858	0876	0812	0930	0848	0984	0895	1021	1056
Bonos de Tesorería	0859	0877	0813	0931	0849	0985	0896	1022	1057
Deuda Subordinada	0860	0878	0814	0932	0850	0986	0897	1023	1058
Créditos AAPP	0861	0879	0815	0933	0851	0987	0898	1024	1059
Préstamos al Consumo	0862	0880	0816	0934	0852	0988	0899	1025	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0817	0935	0853	0989	0900	1026	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0818	0936	0854	0990	0901	1027	1062
Derechos de Crédito Futuro	0865	0883	0819	0937	0855	0991	0902	1028	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0820	0938	0856	0992	0903	1029	1064
Otros	0867	0885	0821	0939	0857	0993	0904	1030	1065

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo dispuesto en las normas 13 y 23 del Real Decreto 1691/2007, de 23 de diciembre, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 16/2007, de 14 de mayo, de Fomento de la Financiación Empresarial.

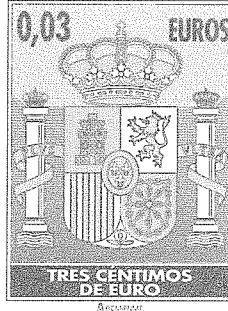
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.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

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

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



CLASE 8.^a



0L0050571

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA LICO LEASING III, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Tuización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuización, S.A.
Fecha de agregación:	31/12/2012

CUADRO E

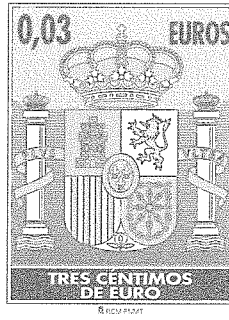
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2012		31/12/2011		Situación inicial		03/10/2012	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Menor a 1 año	1300	1.463	1330	0	1330	0	1340	1.141	1360	7.602.000
Entre 1 y 2 años	1301	1.552	1321	0	1331	0	1341	1.527	1351	23.262.000
Entre 2 y 3 años	1302	1.328	1322	0	1332	0	1342	1.440	1352	33.530.000
Entre 3 y 4 años	1303	1.290	1323	0	1333	0	1343	1.553	1353	57.335.000
Entre 4 y 5 años	1304	72	1324	0	1334	0	1344	76	1354	14.814.000
Superior a 5 años	1305	1315	1325	0	1335	0	1345	1	1355	457.000
Total	1307	5.702	1327	0	1337	0	1347	5.738	1356	137.000.000

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2012	Situación inicial	03/10/2012
Antigüedad media ponderada	Años	2,11	Años	1,89
		0,630		0,634
		0		0



CLASE 8ª



0L0050575

S.05.2	Denominación del fondo: TDA LICO LEASING III, FTA
Denominación del compartimento: 0	Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012	Fecha de la declaración: TDA LICO LEASING III, FTA
Motivos de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

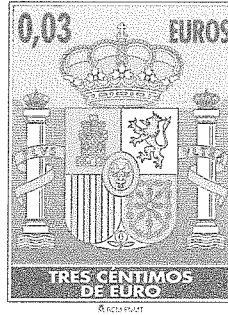
Serie	Denominación	Fecha último cambio de serie	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación Inicial
ES0373937000	Bonos	03/10/2012	DBRS	AAA	3590	3570
ES0373937000	Bonos	03/10/2012	MDY	AAA	A3	A3

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

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



CLASE 8.^a



0L0050576

S.05.3
Denominación del fondo: TDA LICO LEASING III, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012
Período de la declaración: TDA LICO LEASING III, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	4.110.000	1010
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	3,33	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,88
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	1040
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	1050
6. Otras permutas financieras (S/N)	0060	1070
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0080	1080
8. Subordinación de series (S/N)	0110	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	1110
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	100
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	1150
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	1160
13. Otros	0180	0
	true	1170
		1180

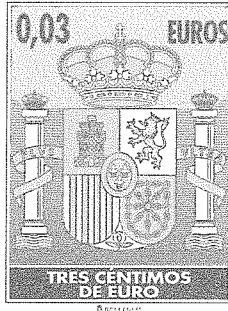
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A-28167799	Lico Leasing, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito
Permutas financieras de tipos de interés	0200	1210
Permutas financieras de tipos de cambio	0210	1220
Otras permutas financieras	0220	1230
Contraparte de la línea de liquidez	0230	1240
Entidad Avalista	0240	1250
Contraparte del derivado de crédito	0250	1260
	0260	1270

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



CLASE 8.^a

0L0050577



S.05.4

Denominación del Fondo: TOALUCO LEASING III, F.T.A.

Número de Registro del Fondo: 0

Denominación del compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fideicomiso de Titulización, S.A.

Denominación de la gestora: 31/12/2017

Estado segregado

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

Importe Impagado acumulado

Ratio (2)

Concepto (1)		Meses Impagado		Situación actual		Período anterior		Situación actual		Período anterior		Fecha de Pago		Ref. Folleto	
		06/10	01/09	01/20	01/19	03/20	03/19	03/20	03/19	04/20	04/19	11/20	11/19	12/20	12/19
1. Activos, Mesores por impagos con antigüedad superior a 180 días		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Activos Mesores por otras razones		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL MOROSOS		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados como fallidos por el Gestor		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL FALLIDOS		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (meses cualificados, salidas, subvenciones, etc) respecto a las que se suscribiera algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre de 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)		Ratio (2)	
Situación actual	Última Fecha de Pago	Situación anterior	Última Fecha de Pago
0,061	04/20	0,068	04/19

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesiva serie (4)	0580	0580	0540	0580
Diferimiento de pago de intereses serie (5)	0505	0506	0546	0506
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0572	
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

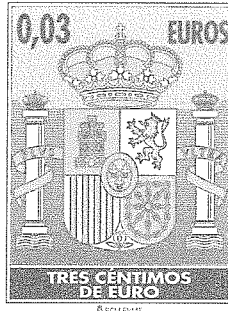
(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece un límite de pago de intereses (límite de pago de intereses) se indicará el porcentaje del límite de pago de intereses en la situación actual del ratio. Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece un límite de pago de intereses (límite de pago de intereses) se indicará el porcentaje del límite de pago de intereses en la situación actual del ratio.

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido en la situación actual del ratio. 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 en la situación actual del ratio. 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 en la situación actual del ratio.



CLASE 8.ª



0L0050578

S.06

Denominación: IDA LIGO LEASING III, FTA

Denominación: 0

Denominación: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Estados aggr:

Periodo: 31/12/2012

NOTAS EXPLICATIVAS

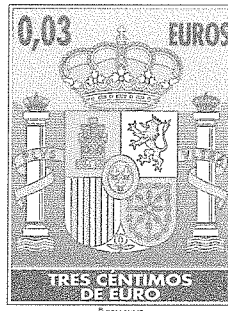
En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con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

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:



CLASE 8.ª



0L0050579

TDA LICO LEASING III, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

TDA LICO LEASING III, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 03 de octubre de 2012, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 10 de octubre de 2012, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente Financiero del Fondo Banco Santander, S.A., con funciones de depositario de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 780 Bonos de Titulización que se agrupan en una única clase de Bonos de la siguiente manera:

- Compuesta por una única serie de Bonos por importe nominal total de setenta y ocho millones (78.000.000) de euros integrada por 780 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 2,20%.

El importe total de la emisión de bonos de titulización será de setenta y ocho millones de euros (78.000.000).

El activo del Fondo TDA LICO LEASING III está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Lico Leasing.

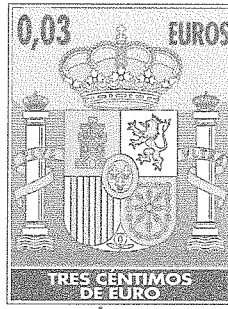
El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de los Derechos de Crédito suscritos por su importe nominal total.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió tres préstamos:

- Préstamo B: Por un importe de cincuenta y nueve millones (59.000.000) de euros. Se destinará por la Sociedad Gestora exclusivamente al pago de la parte del precio de los Derechos de Crédito que no esté cubierta con el importe correspondiente a los Bonos.
- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales: que ascenderá a un importe de quinientos mil (500.000) euros, destinado exclusivamente al pago de los Gastos Iniciales.



CLASE 8.ª



0L0050580

- Préstamo Participativo para la constitución del Fondo de Reserva: Por un importe cuatro millones ciento diez mil (4.110.000) euros con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva.

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será de cuatro millones ciento diez mil (4.110.000) euros.

No obstante lo anterior, en la Fecha de Pago en la que queden amortizados en su totalidad los Bonos, el Nivel Requerido del Fondo de Reserva será igual a cero (0€).

El Fondo liquida con la entidad cedente de los derechos de crédito con carácter mensual el día 15 de cada mes y tiene fijadas como fechas de pago a los bonistas los días 20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año. La primera fecha de pago tendrá lugar el 21 de enero de 2013.

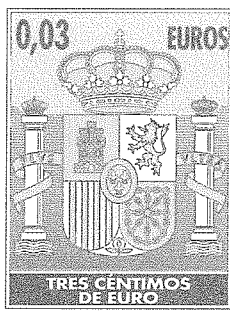
Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 5%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha **20/04/2016** conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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 liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.



CLASE 8.^a



0L0050581

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.

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, línea de liquidez, subordinado etc..).

- 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 al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

Riesgo de liquidez

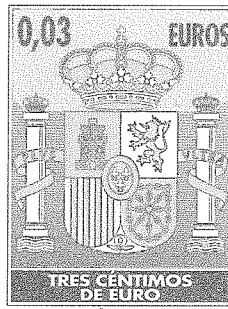
Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que sólo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

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



CLASE 8.ª



0L0050582

Adicionalmente, en las Notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

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

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

Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al Fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del Fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.

Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

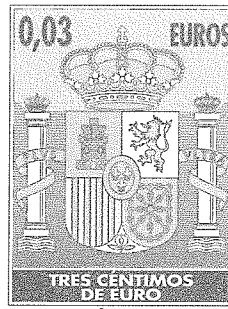
Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2012, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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

La capacidad del Fondo para atender sus pasivos por el importe que figura en las cuentas anuales dependerá de la evolución que experimenten los fallidos considerados como tal según las condiciones del folleto del Fondo.



CLASE 8.ª

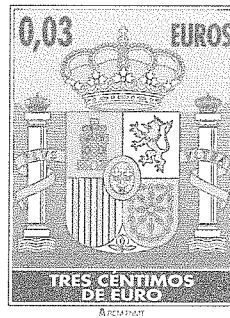


0L0050583

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el 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.

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



0L0050584

CLASE 8.^a**TD A LICOLEASING III, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2012****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	123.365.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	123.455.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	13.545.000
4. Vida residual (meses):	41
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	.
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,51%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 12 meses:	0,00%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,00%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	0
10. Tipo medio cartera:	5,32%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,00%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377937000	78.000.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377937000		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		433.000
6. Intereses impagados:		0
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0377937000		2,436%
8. Pagos del periodo		
a) ES0377937000	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
	0	0

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	228.000
2. Saldo de la cuenta de Cobros :	19.156.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

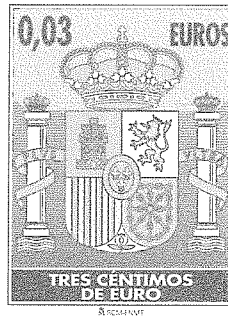
Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo B:	59.000.000
2. Préstamo subordinado (Desfase y Gastos Iniciales):	500.000
3. Préstamo Participativo:	4.110.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2012	0,00
--------------------------------------	------

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2012	0
2. Variación 2012	0,00%



0L0050585

CLASE 8.ª

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377937000	Bonos	DBRS	AAA sf	AAA sf
ES0377937000	SERIE A	MDY	A3 sf	A3 sf

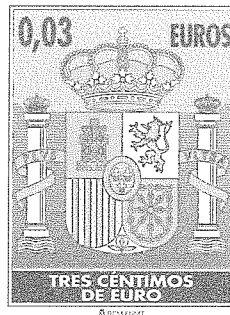
VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal		SERIE A	78.000.000
Pendiente de Cobro No Fallido*:	123.455.298,51	PRESTAMO B	59.000.000,00
Saldo Nominal			
Pendiente de Cobro	-		
Fallido*:			
TOTAL:	123.455.298,51	TOTAL:	137.000.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Derechos de Crédito Fallidos aquellos Derechos de Crédito respecto de los cuales: (a) el Deudor correspondiente haya sido declarado en concurso, o (b) la Sociedad Gestora considere, de acuerdo con la información facilitada por el Administrador, que no existen expectativas razonables de recuperar las mismas; o, en cualquier caso, (c) existan cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor correspondiente que permanezcan impagadas durante un periodo de más de ciento ochenta (180) días.

[2] Importe de principal de los Derechos de Crédito impagados durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el sexto mes respecto al saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito.



0L0050586

CLASE 8.ª

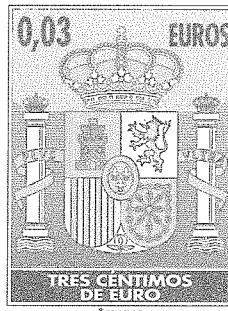
TDA LICO LEASING III

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada			Trimestral anualizada			Semestral anualizada			Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos			
10-12	0,90%	-									
11-12	2,10%	57,21%									
12-12	1,19%	-76,18%	1,34%								



CLASE 8.ª



0L0050587

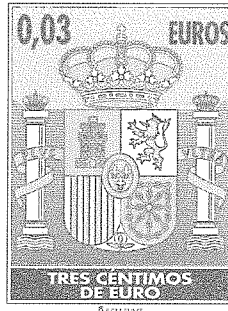
ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.^a

0L0050588



8.05.8

Denominación del Fondo: TOA LICO LEASING III, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Tutelización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutelización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2012

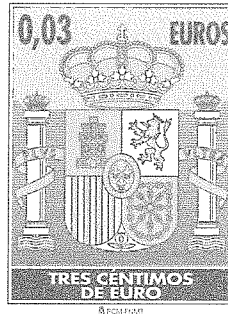
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS, CREDITOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		03/10/2012	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	1.187	0426	23.775.000	0452	0	0478	0	0504	1.190	0530	26.381.000
Aragón	0401	131	0427	3.283.000	0453	0	0479	0	0505	131	0531	3.564.000
Asturias	0402	97	0428	1.922.000	0454	0	0480	0	0506	97	0532	2.160.000
Baleares	0403	113	0429	1.717.000	0455	0	0481	0	0507	113	0533	1.962.000
Canarias	0404	206	0430	3.195.000	0456	0	0482	0	0508	207	0534	3.627.000
Cantabria	0405	31	0431	910.000	0457	0	0483	0	0509	31	0535	980.000
Castilla León	0406	495	0432	8.675.000	0458	0	0484	0	0510	504	0536	9.796.000
Castilla La Mancha	0407	324	0433	6.246.000	0459	0	0485	0	0511	325	0537	6.930.000
Cataluña	0408	817	0434	15.984.000	0460	0	0486	0	0512	820	0538	17.885.000
Ceuta	0409	1	0435	33.000	0461	0	0487	0	0513	1	0539	40.000
Extremadura	0410	345	0436	5.106.000	0462	0	0488	0	0514	346	0540	5.658.000
Galicia	0411	599	0437	12.515.000	0463	0	0489	0	0515	602	0541	14.098.000
Madrid	0412	381	0438	8.710.000	0464	0	0490	0	0516	392	0542	9.754.000
Mérida	0413	1	0439	2.000	0465	0	0491	0	0517	1	0543	3.000
Murcia	0414	241	0440	10.899.000	0466	0	0492	0	0518	242	0544	11.724.000
Navarra	0415	53	0441	1.689.000	0467	0	0493	0	0519	54	0545	1.852.000
La Rioja	0416	38	0442	910.000	0468	0	0494	0	0520	38	0546	1.005.000
Comunidad Valenciana	0417	424	0443	12.471.000	0469	0	0495	0	0521	425	0547	13.729.000
País Vasco	0418	218	0444	5.324.000	0470	0	0496	0	0522	219	0548	5.872.000
Total España	0419	5.706	0445	123.456.000	0471	0	0497	0	0523	5.738	0549	137.000.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0421	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General	0425	5.706	0450	123.456.000	0479	0	0501	0	0527	5.738	0553	137.000.000

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



CLASE 8.ª



OL0050589

S.055

Denominación del Fondo: **TOALICO LEASING III FTA**

Denominación del Compartimento: **0**

Denominación de la Gestora: **Tulliscent de Actives. Sociedad Gestora de Fondos de Tulliscent, S.A.**

Causas agregables:

Período: **31/12/2012**

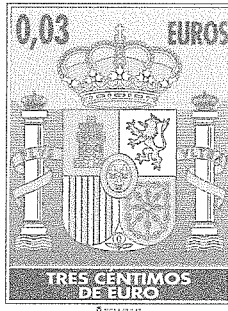
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

		Situación actual				31/12/2012				Situación cierre anual anterior				31/12/2011				Situación inicial				03/10/2012			
		Importe pendiente en Euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Euros (1)			
Divisa/ Activos titulizados																									
Euro	EUR	5.738	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
EEUU Dólar	USD	0	0	0	0	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	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	0	0	0	0		
Otras		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Total		5.738	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		

(1) Entendido como importe pendiente al importe de principal pendiente de reembolso.



CLASE 8.^a



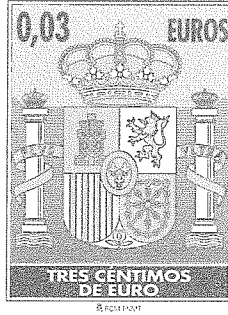
0L0050590

		Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial			
		31/12/2012				31/12/2011				03/10/2012			
Importe pendiente activos titulizados/Valor garantía	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0% 40%	1100	2.487	1110	25.512.000	1120	0	1130	0	1140	2.045	1150	22.839.000	
40% 60%	1101	1.546	1111	39.710.000	1121	0	1131	0	1141	1.610	1151	40.429.000	
60% 80%	1102	1.381	1112	47.599.000	1122	0	1132	0	1142	1.516	1152	53.419.000	
80% 100%	1103	292	1113	10.723.000	1123	0	1133	0	1143	567	1153	20.313.000	
100% 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0	
120% 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0	
140% 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0	
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0	
Total	1108	5.706	1118	123.454.000	1128	0	1138	0	1148	5.738	1158	137.000.000	
Media ponderada (%)			1119	54,57			1139				1159	57,43	

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



CLASE 8.^a



0L0050591

S.05.5	
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Periodo:	TDA LICO LEASING III, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1.400	1.410	1.420	1.430
TIPO FIJO	4.444	82.376.000	0	6,2
EURIBOR	1.262	41.079.000	1,84	3,65

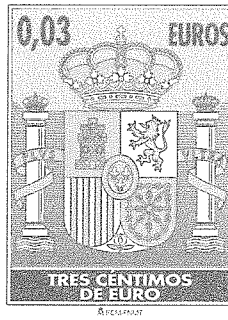
Total	1.405	5.706	123.455.000	1.425	0,61	1.435	5,32
--------------	-------	-------	-------------	-------	------	-------	------

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

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



CLASE 8.^a



OL0050592

8.06.5

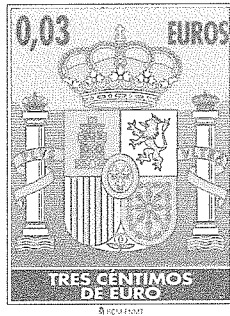
Denominación del Fondo: TDA LICO LEASING III, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Thulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2012
 Período:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Inferior al 1%	13	961.000	1542	1563	0	13	1605	1.079.000	
1% - 1,49%	65	2.092.000	1543	1564	0	60	1606	2.387.000	
1,5% - 1,99%	148	3.027.000	1544	1565	0	113	1607	3.379.000	
2% - 2,49%	73	1.687.000	1545	1566	0	102	1608	2.555.000	
2,5% - 2,99%	201	14.866.000	1546	1567	0	211	1609	15.645.000	
3% - 3,49%	202	4.335.000	1547	1568	0	203	1610	4.609.000	
3,5% - 3,99%	165	3.006.000	1548	1569	0	190	1611	2.985.000	
4% - 4,49%	384	8.918.000	1549	1570	0	178	1612	9.409.000	
4,5% - 4,99%	302	6.749.000	1550	1571	0	372	1613	7.958.000	
5% - 5,49%	290	6.750.000	1551	1572	0	310	1614	8.337.000	
5,5% - 5,99%	480	11.355.000	1552	1573	0	308	1615	12.286.000	
6% - 6,49%	1.020	23.360.000	1553	1574	0	475	1616	26.019.000	
6,5% - 6,99%	781	13.113.000	1554	1575	0	1.034	1617	14.632.000	
7% - 7,49%	721	10.992.000	1555	1576	0	725	1618	11.843.000	
7,5% - 7,99%	655	10.337.000	1556	1577	0	656	1619	11.365.000	
8% - 8,49%	137	1.599.000	1557	1578	0	137	1620	1.674.000	
8,5% - 8,99%	37	635.000	1558	1579	0	38	1621	682.000	
9% - 9,49%	9	119.000	1559	1580	0	9	1622	128.000	
9,5% - 9,99%	1	5.000	1560	1581	0	1	1623	6.000	
Superior al 10%	2	20.000	1561	1582	0	2	1624	22.000	
Total	5.706	123.456.000	1562	9584	0	5.738	1625	137.000.000	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		5,32		5,885			6,16	5,32	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		2,44							



CLASE 8.^a



OL0050593

S.05.5
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:
TDA LICO LEASING III, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

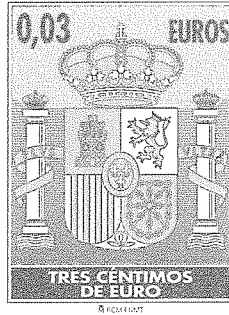
Concentración	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		03/10/2012	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	42,15	2000	4,9	2000	20,94	2030	4,76	2080	41,99	2070	41,99	2080
Sector (1)	49	2020	49	2050	49	2050	49	2080	49	2080	49	2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con sus rivales de agregación



CLASE 8.^a



0L0050594

S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA LICO LEASING III, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA LICO LEASING III, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación Inicial		03/10/2012	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	780	3060	78.000.000	3110	78.000.000	780	3230	78.000.000
EEUU/Dólar - USD	0	3070	0	3120	0	0	3240	0
Japón Yen - JPY	0	3080	0	3130	0	0	3250	0
Reino Unido Libra - GBP	0	3090	0	3140	0	0	3260	0
Otras	0	0	0	3150	0	0	3270	0
Total	780	3160	78.000.000	3160	78.000.000	780	3300	78.000.000

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 TDA LICO LEASING III, 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 70 hojas encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0050526 al OL0050594, amos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076793 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo