

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio 2013, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

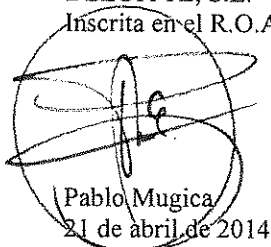
Al Consejo de Administración de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

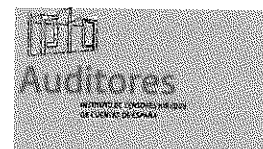
Hemos auditado las cuentas anuales de CAP-TDA 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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


Pablo Mugica
21 de abril de 2014



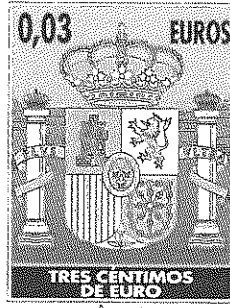
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 N° 01/14/02303
SELLO CORPORATIVO: 95,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OK9118803

ÍNDICE

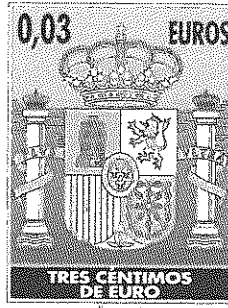
1. CUENTAS ANUALES

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

2. ANEXO

3. INFORME DE GESTIÓN

4. FORMULACIÓN



OK9118804

CLASE 8.^a

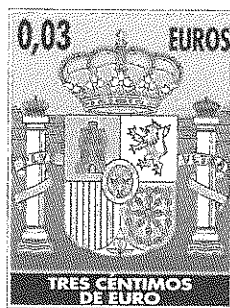
CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	Miles de euros	
		31-12-2013	31-12-2012 (*)
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo		-	-
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de crédito		-	-
Cuentas a cobrar		-	-
Activos dudosos		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
4. Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		396.240	393.724
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		310.045	321.044
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	6	4.268	12.242
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de crédito	6	305.777	308.802
Cuentas a cobrar		247.082	265.004
Activos dudosos		60.388	44.922
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.693)	(1.124)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
4. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	86.195	72.680
1. Tesorería		86.195	72.680
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		396.240	393.724

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



OK9118805

CLASE 8.ª

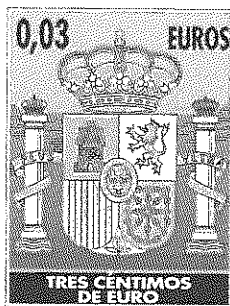
CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Nota	Miles de euros	
		31-12-2013	31-12-2012 (*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		300.000	300.000
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		300.000	300.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	300.000	300.000
Series no subordinadas		300.000	300.000
Series subordinadas		-	-
2. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
3. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		96.240	93.724
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		96.227	93.712
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	6	95.956	93.525
2. Obligaciones y otros valores negociables	8	271	187
Series no subordinadas		-	-
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		271	187
Intereses vencidos e impagados		-	-
3. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
4. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
5. Otros pasivos financieros		-	-
Importe bruto		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	9	13	12
1. Comisiones		3	2
Comisión sociedad gestora		3	2
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero		-	-
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
2. Otros		10	10
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		396.240	393.724

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



OK9118806

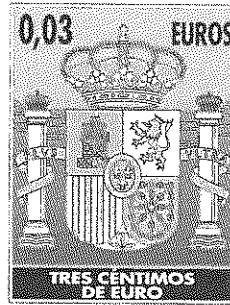
CLASE 8.ª**CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados		6.738	5.159
Derechos de crédito	6	6.726	5.042
Otros activos financieros	7	12	117
2. Intereses y cargas asimilados		(6.081)	(5.030)
Obligaciones y otros valores negociables	8	(6.081)	(5.030)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		657	129
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		(1)	1
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(87)	(93)
Servicios exteriores		-	(5)
Servicios de profesionales independientes		-	(5)
Servicios bancarios y similares		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(87)	(88)
Comisión de sociedad gestora	9	(68)	(69)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente financiero	9	(10)	(10)
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Otros gastos	12	(9)	(9)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	(569)	(37)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)		(569)	(37)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013.



OK9118807

CLASE 8.^a

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012

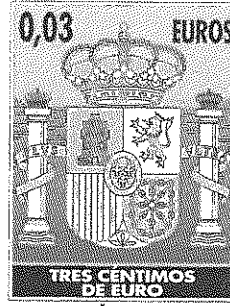
	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(6.063)	(4.932)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(5.985)	(4.854)
Intereses cobrados de los activos titulizados	-	-
Intereses pagados por valores de titulización	(5.997)	(4.970)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	12	116
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(78)	(78)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(68)	(68)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(10)	(10)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	19.578	18.278
4. Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización de activos	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	(1.150.296)	(1.168.738)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	(1.150.296)	(1.168.738)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	1.169.883	1.187.029
Cobros por amortización de derechos de crédito	1.169.883	1.187.029
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(9)	(13)
Cobros por disposiciones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(9)	(13)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	13.515	13.346
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	72.680	59.334
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	86.195	72.680

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2013.



CLASE 8.ª



OK9118808

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012

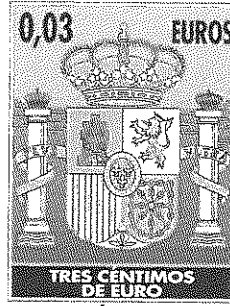
	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2013.



CLASE 8.ª



OK9118809

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

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

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

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

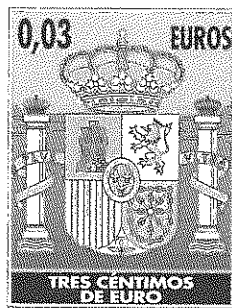
La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en HSBC Bank plc. Sucursal en España (véase Nota 7).

b) Duración del Fondo

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

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

- (i) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;



OK9118810

CLASE 8.ª

- (ii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o, en su caso, se prevea que se va a producir;
- (iii) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (iv) cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designara nueva sociedad gestora;

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

- (i) cuando todos los derechos de crédito y/o todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados;
- (ii) una vez se haya liquidado el Fondo en conformidad con las causas descritas anteriormente;
- (iii) en todo caso, en la Fecha de Vencimiento Final Legal del Fondo, es decir, el día 30 de mayo de 2018.

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

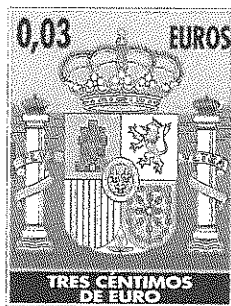
- (i) La fecha de pago de mayo de 2015.
- (ii) La fecha en la que se produzca un supuesto de resolución anticipada de los indicados anteriormente en este mismo apartado.
- (iii) La fecha en la que se produzca un supuesto de liquidación anticipada o extinción del Fondo de conformidad con la estipulación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

c) Insolvencia del Fondo

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



CLASE 8.ª



OK9118811

d) 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.

Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión periódica anual que se devenga mensualmente igual al 0,0225% anual sobre el saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior.

e) Normativa legal

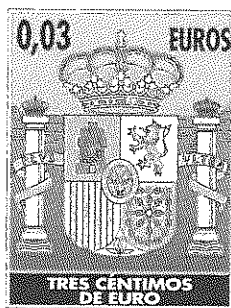
El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo.

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 18 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre Normas Contables, Cuentas Anuales, Estados Financieros Públicos y Estados Reservados de Información Estadística de los Fondos de Titulización (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.ª



OK9118812

f) Régimen de tributación

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

g) Activos titulizados

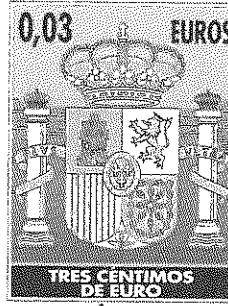
Los activos titulizables que pueden integrarse en el Fondo, como consecuencia de las ofertas de compra que se realicen a lo largo del “Periodo Renovable” (véanse apartados a) y b) de esta misma Nota), son Derechos de Crédito cedidos por Dragados, S.A.; Soluciones de Edificación Integrales y Sostenibles,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

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

Las Entidades Cedentes actúan como administradores de los derechos de crédito cedidos y no perciben remuneración alguna en contraprestación a los servicios que llevan a cabo como administradores de los derechos de crédito.



CLASE 8.ª



OK9118813

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

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

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

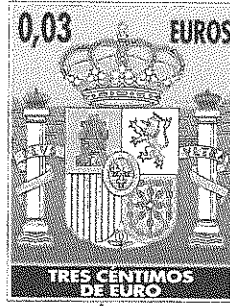
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los



CLASE 8.ª



OK9118814

activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir el ajuste del valor de los activos y pasivos afectados. Si, como consecuencia de estas revisiones, o de hechos futuros, se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

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

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2012.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

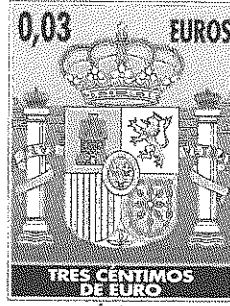
En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del balance.

f) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales



CLASE 8.ª



OK9118815

teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2013, han sido formuladas aplicando los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus modificaciones posteriores:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del Fondo a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

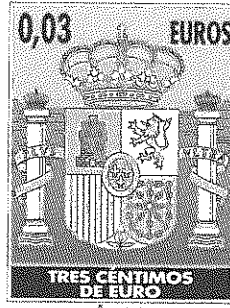
Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) Activos dudosos

El saldo del epígrafe “Activos dudosos” del activo del balance recoge el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad,



CLASE 8.ª



OK9118816

así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

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

e) Activos financieros

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

- **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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

Valoración inicial

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

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

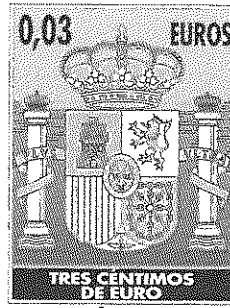
Valoración posterior

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

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



CLASE 8.^a



OK9118817

f) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

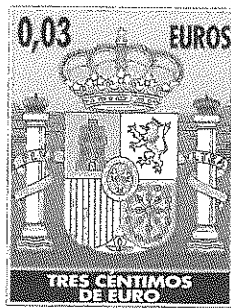
No obstante lo señalado en el párrafo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses, se podrán valorar por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª



OK9118818

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

Dicha repercusión se registra, en su caso, como un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

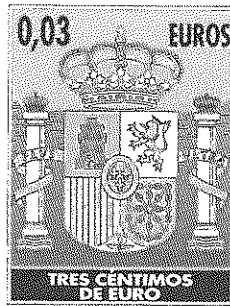
Dicha reversión se registra, en su caso, como un gasto en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estarían reconocidos en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión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

Cancelación

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



CLASE 8.^a



OK9118819

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

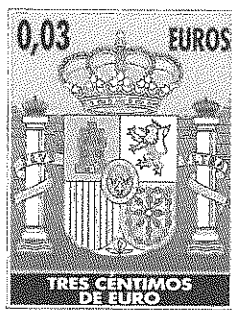
El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2013 y 2012 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 10).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a



CLASE 8.ª



OK9118820

activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

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

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

j) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Derechos de crédito**

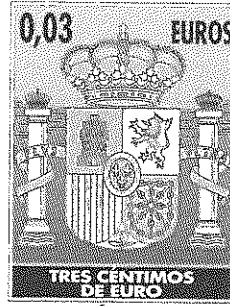
El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyéndose, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las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

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

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en



CLASE 8.ª



OK9118821

cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

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

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en métodos estadísticos. No obstante, el importe de la provisión que resulte de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no podrá ser inferior a la que se obtenga de la aplicación, para los activos dudosos, de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican a continuación y que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

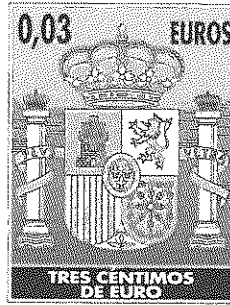
- Tratamiento general

	<u>Porcentaje (%)</u>
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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



CLASE 8.ª



OK9118822

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los párrafos anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores. El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiesten utilizando como contrapartida una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considere remota la recuperación de algún importe, este se dará de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerá como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tendrá como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

k) Transacciones en moneda extranjera

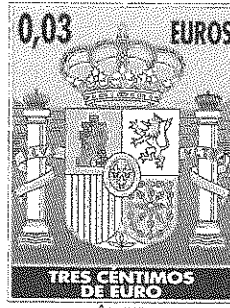
La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

l) Compensación de saldos

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



CLASE 8.ª



OK9118823

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

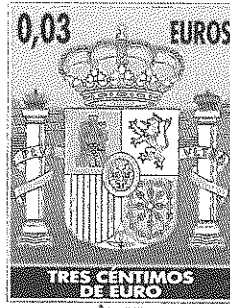
Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance.

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.



CLASE 8.ª



OK9118824

d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

o) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, los vencimientos residuales de los activos financieros, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2013 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo ni cambio en las estimaciones contables que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

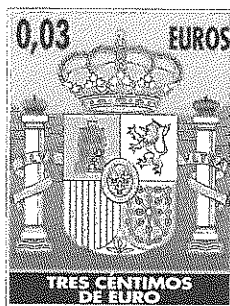
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- 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.



CLASE 8.ª



OK9118825

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

Riesgo de liquidez

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

El Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone, desde la constitución del mismo, de un mecanismo minimizador de este riesgo, como es el precio aplazado de las cuentas a cobrar, de modo que una parte del valor de los derechos de crédito adquiridos por el Fondo no es pagada a las entidades cedentes hasta la fecha de vencimiento de los derechos de crédito.

En la Nota 6 de la Memoria se presentan los vencimientos estimados de los activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

Riesgo de crédito

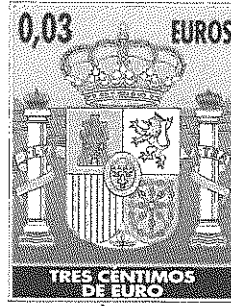
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los derechos de crédito cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos. No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por la Sociedad Gestora y recogida en la Escritura de Constitución, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	31-12-2013	31-12-2012
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.268	12.242
Derechos de crédito	305.777	308.802
Tesorería	86.195	72.680
Total Riesgo	396.240	393.724



CLASE 8.ª



OK9118826

6. ACTIVOS FINANCIEROS

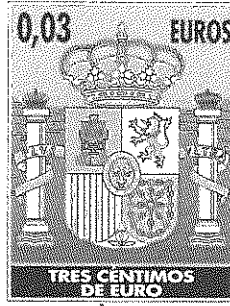
A 31 de diciembre de 2013 y 2012 este capítulo está constituido únicamente por Derechos de Crédito (Cuentas a cobrar) a corto plazo.

La composición al 31 de diciembre de 2013 y 2012 del importe pendiente de amortización de los Derechos de Crédito, incluyendo los activos dudosos, y su movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

<u>Derechos de Crédito</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.01.12	<u>336.548</u>
Compras de activos	1.161.392
Amortización	<u>(1.188.014)</u>
Saldo al 31.12.12	<u>309.926</u>
Compras de activos	1.159.453
Amortización	<u>(1.161.909)</u>
Saldo al 31.12.13	<u>307.470</u>

Al 31 de diciembre de 2013 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 60.388 miles de euros (44.922 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), correspondiendo fundamentalmente a Derechos de Crédito frente a organismos públicos para los que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no han considerado necesaria la constitución de una corrección de valor por deterioro.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2013 y 2012, en el saldo de Activos dudosos:



OK9118827

CLASE 8.^a

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activos Dudosos</u>		
Saldos al inicio del ejercicio	44.922	99.958
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	60.388	44.922
Reclasificación a fallidos (datos de baja del balance)	-	-
Recuperación en efectivo	(44.922)	(99.958)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	-	-
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	60.388	44.922

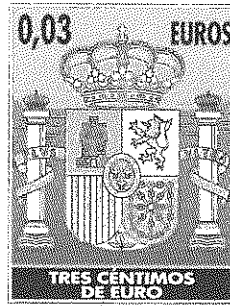
Los Derechos de Crédito tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Participan de la totalidad del principal de las cuentas a cobrar que han servido de base para la titulización.
- La entidad emisora no asumía responsabilidad alguna por el impago de los deudores ni garantiza, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, ni otorga garantías o avales ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los Derechos de Crédito tienen un plazo de vencimiento contractual inferior a un año.

El saldo del epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Deudores y otras cuentas a cobrar” del activo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2013, 4.268 miles de euros (12.242 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) correspondientes al importe pendiente de cobro asociado a derechos de crédito que ya han sido cobrados por la entidad cedente a dicha fecha y cuyo importe efectivo se encontraba pendiente de ser transferido al Fondo. Dicho importe ha sido liquidado en los primeros días del ejercicio 2013.

La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, en la Fecha de Constitución y en cada Fecha de Compra, reservará un porcentaje del precio de compra de dichos Derechos de Crédito en concepto de Precio Aplazado. Dicho porcentaje, que en el ejercicio 2013 ha sido de media un 24,72% (25,30% en el ejercicio 2012), siendo el porcentaje máximo el 26,81% y el mínimo el 23,15%, será calculado en cada compra adicional de Derechos de Crédito en concepto de Precio Aplazado. Dicho Precio Aplazado tiene el objetivo de dotar de liquidez al Fondo y cubrir, principalmente, los gastos y comisiones del Fondo, el pago de los intereses de los Bonos y la posible pérdida que se produzca en los Derechos de Crédito. Al 31 de diciembre



OK9118828

CLASE 8.ª

de 2013 el Precio Aplazado de los derechos de crédito ascendía a 95.956 miles de euros (93.525 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) y estaba registrado en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo – Acreedores y otras cuentas a pagar” del pasivo del balance.

El importe devengado en el ejercicio 2013 en concepto de intereses al descuento de los Derecho de Crédito ha ascendido a 6.726 miles de euros (5.042 miles de euros en el ejercicio 2012), que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, habiendo sido cobrado en su totalidad al 31 de diciembre de 2013.

El movimiento experimentado por las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de derechos de crédito dudosos durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.01.12	(1.087)
Dotaciones con cargo a resultados	(1.124)
Recuperaciones con abono a resultados	<u>1.087</u>
Saldo al 31.12.12	<u>(1.124)</u>
Dotaciones con cargo a resultados	(1.693)
Recuperaciones con abono a resultados	<u>1.124</u>
Saldo al 31.12.13	<u>(1.693)</u>

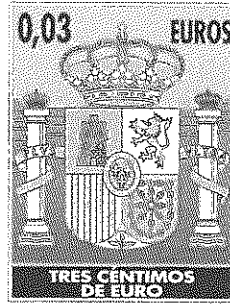
A 31 de diciembre de 2013 y 2012 esta corrección de valor, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad, se encuentra registrada en el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Correcciones de valor por deterioro de activos” del activo del balance.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:



CLASE 8.ª



OK9118829

	Miles de euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Tesorería	86.195	72.680
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<u>86.195</u>	<u>72.680</u>

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería” que figura en balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde al saldo de una cuenta corriente, abierta a nombre del Fondo en HSBC Bank plc. Sucursal en España. La cuenta corriente devenga un interés igual al tipo EONIA diario menos un margen del 0,07%. Los intereses devengados se liquidan mensualmente.

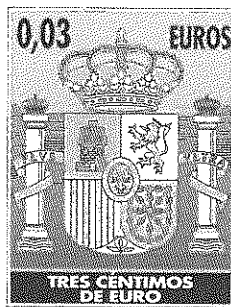
En relación con esta cuenta de tesorería, el contrato queda supeditado a que la calificación otorgada a HSBC para su riesgo a corto plazo no descienda de A1 y P1, según las escalas de calificación de S&P y Moody’s, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 se cumplía dicho requisito.

Los intereses devengados por esta cuenta corriente, durante el ejercicio 2013, han ascendido a 12 miles de euros (117 miles de euros durante el ejercicio 2012), que se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Fondo no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

8. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2013:



OK9118830

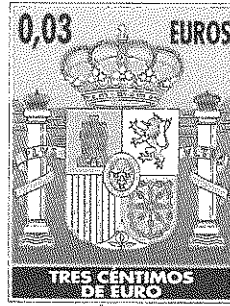
CLASE 8.ª

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros	
	Período	Acumulado
	Real	Real
Derechos de Crédito clasificados en el Activo:		
Cobros por amortizaciones ordinarias	1.161.909	4.212.524
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-
Cobros por intereses ordinarios	-	-
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	12	300.858
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:		
Pagos por amortización ordinaria (Serie única)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie única)	(5.997)	(20.017)
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie única)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie única)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie única)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período (*)	(1.150.295)	(4.402.462)

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

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

	Tasas e Hipótesis	
	Situación Inicial	Situación Actual
Activos:		
Tipo de interés medio de la cartera	-	-
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	-	-
Tasa de fallidos (hipótesis)	-	0,006%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	-	-
Tasa de morosidad (hipótesis)	-	15,63%
Loan to value medio	-	-
Vida media de los activos	0,02	0,05
Fecha de liquidación anticipada del fondo (hipótesis)	2015	2015



OK9118831

CLASE 8.ª

A continuación se incluye la información detallada del movimiento de fondos en cada una de las fechas de pago del ejercicio 2013:

	Euros					
	Enero de 2013	Febrero de 2013	Marzo de 2013	Abril de 2013	Mayo de 2013	Junio de 2013
I. Situación Inicial (Cuenta de Tesorería)	754,03	343,77	9.393.465,70	1.193.192,78	73.604,96	15.714,65
II. Fondos recibidos del emisor	117.675.367,04	116.898.512,31	86.030.109,54	86.585.445,13	94.771.065,47	89.338.273,43
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	117.676.121,07	116.898.856,08	95.423.575,24	87.778.637,91	94.844.670,43	89.353.988,08
IV. Total intereses de la Cuenta de Tesorería:	202,25	266,40	196,71	207,44	495,22	387,22
V. Recursos disponibles (III + IV):	117.676.323,32	116.899.122,48	95.423.771,95	87.778.845,35	94.845.165,65	89.354.375,30
VI. Gastos:	6.446,92	6.232,02	6.017,12	6.876,71	17.241,10	5.372,43
VII. Pago a los Bonos:	431.967,50	444.889,00	433.195,00	489.605,33	594.734,83	428.237,50
Bonos:						
Intereses:	431.967,50	444.889,00	433.195,00	489.605,33	594.734,83	428.237,50
VIII. Saldo disponible (V - VI - VII):	117.237.908,90	116.448.001,46	94.984.559,83	87.282.363,31	94.233.189,72	88.920.765,37
Distribución del saldo disponible:						
Precio al Contado y Precio Aplazado Pagado	117.237.565,13	107.054.535,76	93.791.367,05	87.208.758,35	94.217.475,07	88.914.955,13
Saldo Cuenta de Tesorería después del pago	343,77	9.393.465,70	1.193.192,78	73.604,96	15.714,65	5.810,24

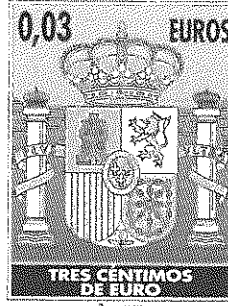
	Euros					
	Julio de 2013	Agosto de 2013	Septiembre de 2013	Octubre de 2013	Noviembre de 2013	Diciembre de 2013
I. Situación Inicial (Cuenta de Tesorería)	5.810,24	3.308,20	631.741,05	14.878,99	4.129,11	1.063.666,39
II. Fondos recibidos del emisor	90.650.137,62	99.127.170,14	88.138.164,03	91.626.477,60	107.647.231,20	87.884.429,31
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	90.655.947,86	99.130.478,34	88.769.905,08	91.641.356,59	107.651.360,31	88.948.095,70
IV. Total intereses de la Cuenta de Tesorería:	1.138,30	1.005,48	821,73	398,98	1.066,02	1.452,66
V. Recursos disponibles (III + IV):	90.657.086,16	99.131.483,82	88.770.726,81	91.641.755,57	107.652.426,33	88.949.548,36
VI. Gastos:	6.007,03	7.521,40	6.017,12	6.232,02	7.521,40	6.017,12
VII. Pago a los Bonos:	464.312,25	600.646,67	483.849,33	506.463,25	623.259,58	495.712,00
Bonos:						
Intereses:	464.312,25	600.646,67	483.849,33	506.463,25	623.259,58	495.712,00
VIII. Saldo disponible (V - VI - VII):	90.186.766,88	98.523.315,75	88.280.860,36	91.129.060,30	107.021.645,35	88.447.819,24
Distribución del saldo disponible:						
Precio al Contado y Precio Aplazado Pagado	90.183.458,68	97.891.574,70	88.265.981,37	91.124.931,19	105.957.978,96	88.446.808,52
Saldo Cuenta de Tesorería después del pago	3.308,20	631.741,05	14.878,99	4.129,11	1.063.666,39	1.010,72

9. PASIVOS FINANCIEROS**Obligaciones y Otros valores negociables**

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



CLASE 8.ª



OK9118832

Importe nominal de la Emisión	300.000.000 euros
Número de Bonos:	3.000
Importe nominal unitario y valor de reembolso	100.000 euros
Tipo de interés variable al 31.12.13	2,327%
Periodicidad de pago de intereses	Mensual
Fechas de pago de intereses	11º día hábil de cada mes
Fecha de inicio del devengo de intereses	21 de mayo de 2010

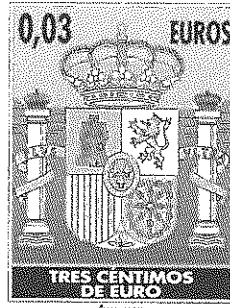
Al no cotizar en un mercado secundario, los Bonos carecen de calificación crediticia de las Agencias de Calificación. No obstante, antes del otorgamiento de la Escritura de Constitución del Fondo, las Agencias de Calificación confirmaron que la suscripción de dichos Bonos por la Entidad Suscriptora no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

La fecha de amortización prevista de los bonos es el 30 de mayo de 2015 o día hábil siguiente, con una fecha de vencimiento final el 30 de mayo de 2018 (fecha de extinción del Fondo). No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos en los siguientes supuestos:

1. Cuando hayan transcurrido tres fechas de compra consecutivas, sin que las Entidades Cedentes, hayan transmitido al Fondo derechos de créditos adicionales, suficientes para que el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito sea superior al 80% del saldo nominal pendiente de los Bonos.
2. Cuando hayan transcurrido seis fechas de compra consecutivas, sin que las Entidades Cedentes, hayan transmitido al Fondo derechos de crédito adicionales, suficientes para que el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito, sea superior al 100% del saldo nominal pendiente de los Bonos.
3. Si en una fecha de compra el Fondo debiese adquirir derechos de crédito adicionales, por un importe, tal que resulte que el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito sea superior al importe máximo de los derechos de crédito.
4. Cuando hayan transcurrido tres fechas de compra consecutivas en las que el período medio de cobro de los derechos de crédito que tengan como deudores a Administraciones Públicas, haya sido superior a 165 días.

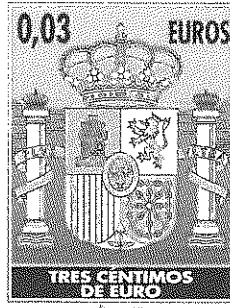


CLASE 8.^a



OK9118833

5. Cuando hayan transcurrido tres fechas de compras consecutivas en las que el período medio de cobro de los derechos de crédito, que tengan como deudores a Entidades Privadas, haya sido superior a 175 días.
6. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Mora Pública, es mayor o igual al 17%.
7. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Mora Privada, es mayor o igual al 7,5%.
8. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Incumplimiento Pública, es mayor o igual al 2%.
9. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Incumplimiento Privada, es mayor o igual al 2,75%.
10. Si el valor nominal de los derechos de crédito, que han sido sustituidos durante los doce meses anteriores, porque adolecían de vicios ocultos, incluyendo el que no se ajustaran, en la fecha de constitución o en su respectiva fecha de compra posterior, excede del 5% del valor nominal de los derechos de crédito que han sido adquiridos durante el mismo período.
11. Que cualquiera de los Cedentes o ACS sea declarado insolvente o se vea inmerso en un procedimiento concursal.
12. Que cualquier persona pase a tener, directa o indirectamente, la mayoría absoluta de ACS.
13. Que uno o más de los Cedentes principales se vea afectado por un supuesto de resolución anticipada de un cedente.
14. Que cualquiera de los Cedentes o ACS incumpla algún pago al Fondo a vencimiento de conformidad a la Escritura de Constitución, a no ser que se deba a un error técnico y se subsane en los 3 días hábiles siguientes.
15. Que cualquier Cedente o ACS incumpla cualquiera de sus obligaciones en virtud de la Escritura de Constitución.
16. Que la Sociedad Gestora tenga conocimiento de que cualquier manifestación o garantía otorgada por cualquier Cedente o la información facilitada es falsa o inexacta, a no ser que se subsane en 10 días hábiles.
17. Que se produzca un supuesto adverso significativo.



OK9118834

CLASE 8.^a

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

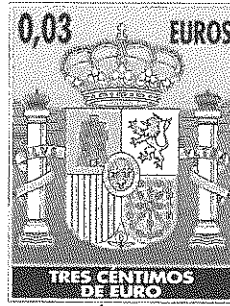
Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha producido ninguna amortización en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos.

El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2013, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

	Miles de euros							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables	-	300.000	-	-	-	-	-	300.000
Series no subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-



CLASE 8.ª



OK9118835

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 6.081 miles de euros (5.030 miles de euros durante el ejercicio 2012), que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo, de los que 271 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 (187 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), estando registrados en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo - Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

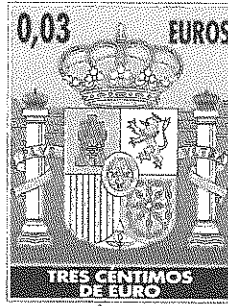
La composición de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión de Administración de los Emisores	-	-
Comisión Sociedad Gestora	3	2
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión Variable de los Emisores	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdida	-	-
Otros	10	10
	<u>13</u>	<u>12</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de la cuenta “Otros”, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:



CLASE 8.ª



OK9118836

Miles de euros

	Comisión de Administración	Comisión Sociedad Gestora	Comisión agente financiero/pagos	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 1 de enero de 2012	-	2	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2012	-	69	10	-	-
Pagos realizados durante el ejercicio 2012	-	(69)	(10)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	2	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2013	-	68	10	-	-
Pagos realizados durante el ejercicio 2013	-	(68)	(10)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	3	-	-	-

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

- Comisión de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,0225% anual sobre el saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior.

Durante el ejercicio 2013, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 68 miles de euros (69 miles de euros durante el ejercicio 2012), que se encuentra registrada en el epígrafe “Otros Gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión de sociedad gestora” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión Agente Financiero (HSBC).

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

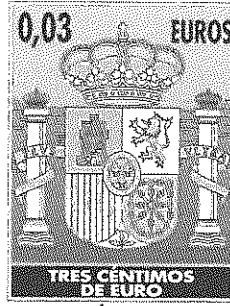
Durante el ejercicio 2013, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 10 miles de euros (10 miles de euros durante el ejercicio 2012), que se encuentra registrada en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Comisión del agente financiero” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

11. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico de los ejercicios 2013 y 2012 es cero y coincide con la base del impuesto sobre sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.



CLASE 8.ª



OK9118837

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por contribuyentes del impuesto de sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los siguientes requisitos: (i) que estén representados mediante anotaciones en cuenta; y (ii) que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2013 han ascendido a 7 miles de euros (7 miles de euros en el ejercicio 2012), que se incluyen en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias, único servicio prestado por dicho auditor.

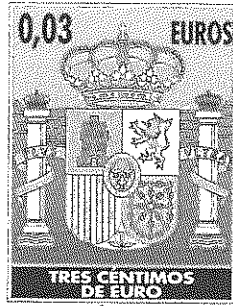
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2013 y 2012 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

13. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

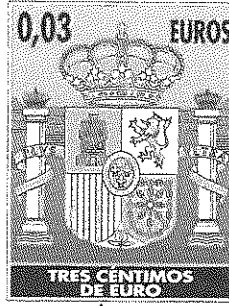


CLASE 8.^a



OK9118838

ANEXO



OK9118839

CLASE 8.ª



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

9.03.1

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2013

Entidades cedentes de los activos titulados: GRUPO DRAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		F. Abierto saldo acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0021	0020	0020	0020	0130	0150
Certificados de transmisión hipotecaria	0022	0021	0021	0021	0121	0121
Préstamos hipotecarios	0023	0032	0032	0032	0122	0152
Cédulas hipotecarias	0024	0033	0033	0033	0123	0153
Préstamos a promotoras	0025	0034	0034	0034	0124	0154
Préstamos a PYMES	0026	0035	0035	0035	0125	0155
Préstamos a empresas	0027	0036	0036	0036	0126	0156
Préstamos Corporativos	0028	0037	0037	0037	0127	0157
Préstamos Corporativos	0029	0038	0038	0038	0128	0158
Cédulas territoriales	0030	0039	0039	0039	0129	0159
Bonos de tesorería	0031	0040	0040	0040	0130	0160
Deuda subordinada	0032	0041	0041	0041	0131	0161
Créditos AA&P	0033	0042	0042	0042	0132	0162
Préstamos consumo	0034	0043	0043	0043	0133	0163
Préstamos automoción	0035	0044	0044	0044	0134	0164
Arrendamiento financiero	0036	0045	0045	0045	0135	0165
Cuentas a cobrar	0037	0046	0046	5.038	0136	0166
Derechos de crédito futuro	0038	0047	0047	0037	0137	0167
Bonos de titulización	0039	0048	0048	0105	0138	0168
Otros	0040	0049	0049	0109	0139	0169
Total	0071	4.628	0082	5.039	0140	0170

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



CLASE 8.^a



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

5.05.1

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compromiso:

Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2010

Entidades cedentes de los activos titulados: GRUPO DRAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

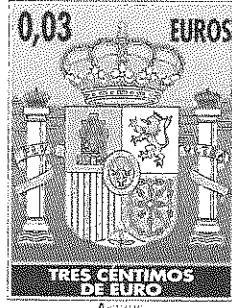
(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en más de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
Importe de Principal Faltos desde el cierre anual anterior	01/05	31/12	01/05	31/12
Derechos de crédito dados de baja por cobranza/liquidación de bienes desde el cierre anual anterior		-1.161.000		-1.161.014
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	01/05		01/05	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	01/05	-4.212.024	01/05	-3.350.018
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	01/05	1.150.453	01/05	1.161.302
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	01/04	307.470	01/04	330.423
Principal pendiente cierre del periodo (2)	03/05	0,00	03/05	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)				

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

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidos los nuevos incorporaciones del periodo) a fecha del informe



OK9118840



CLASE 8.^a



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S 05.1

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.

Estado agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2013

Emisores cedentes de los activos titulizados: GRUPO ORAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagos (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)	Total	
Hasta 1 mes	1.091	0,730	0,256	0,986	68.253
De 1 a 3 meses	1.276	0,711	0,721	1,432	64.158
De 3 a 6 meses	487	0,733	0,723	1,456	29.391
De 6 a 9 meses	120	0,734	11.732	12.466	11.732
De 9 a 12 meses	57	0,735	6.056	6.791	6.555
De 12 meses a 2 años	7	0,736	877	877	877
Más de 2 años	0	0,738	0	0,738	0
Total	3.018	0,739	206.471	207.210	206.471

(1) La distribución de los activos vendidos por plazos entre los diferentes tramos establecidos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se empujarán excluido el de mora e incluido el final (p. e. De 1 a 3 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses).

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme se estableció en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular y e. De 1 a 3 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses.

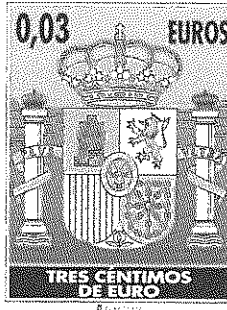
Importe Impagado

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda y Tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	0,733	0,733	0,256	0,989	0,989	0,989	0,00	
De 1 a 3 meses	0,733	0,733	0,721	1,454	1,454	1,454	0,00	
De 3 a 6 meses	0,734	0,734	0,723	1,457	1,457	1,457	0,00	
De 6 a 9 meses	0,735	0,735	11.732	12.467	12.467	12.467	0,00	
De 9 a 12 meses	0,736	0,736	6.056	6.792	6.792	6.792	0,00	
De 12 meses a 2 años	0,737	0,737	877	877	877	877	0,00	
Más de 2 años	0,738	0,738	0	0,738	0,738	0,738	0,00	
Total	0,739	0,739	206.471	207.210	207.210	207.210	0,00	

(3) La estructura de los activos vendidos por plazos entre los diferentes tramos establecidos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se empujarán excluido el de mora e incluido el final (p. e. De 1 a 3 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses).

(4) Comparar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deudas pagadoras, etc.) al valor de las cuotas de los contratos en el momento total del fondo.

(5) Se muestra el valor de las garantías que se han emitido para respaldar el valor de los activos.



OK9118841



CLASE 8.^a

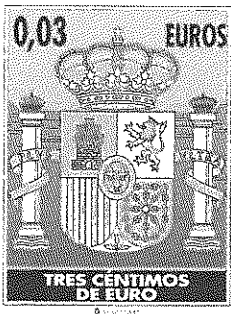


ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		9.05.1
Denominación del Compartimento:		
Denominación de la gestión: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.		
Ejercicio: 2º Semestre		
Ejercicio 2013		
Ejercicio ordinario de los activos realizados: GRUPO PAGADOS		
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN		

Ratios de necesidad (1) (%)	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			F. Abierto sobre acumulado desde el inicio		
	Tasa de activos europeos (A)	Tasa de ratio (contable) (B)	Tasa de recuperación ratios (D)	Tasa de activos europeos (A)	Tasa de ratio (contable) (B)	Tasa de recuperación ratios (D)	Tasa de activos europeos (A)	Tasa de ratio (contable) (B)	Tasa de recuperación ratios (D)
Participaciones hipotecarias	0850	0859	0868	0854	0823	0846	0858	0876	0854
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0859	0857	0825	0823	0846	0858	0877	0854
Prestamos hipotecarios	0852	0870	0855	0826	0824	0847	0859	0875	0848
Cédulas hipotecarias	0853	0871	0816	0827	0843	0843	0861	0867	0848
Prestamos a promotores	0854	0872	0810	0828	0844	0844	0862	0867	0848
Prestamos a PYMES	0855	0873	0807	0829	0845	0845	0863	0867	0848
Prestamos a empresas	0856	0874	0802	0830	0846	0846	0864	0868	0848
Prestamos Corporativos	0857	0875	0853	0831	0847	0847	0865	0869	0848
Cédulas Temorales	0858	0876	0810	0832	0848	0848	0866	0870	0848
Bonos de Tesorería	0859	0877	0814	0833	0849	0849	0867	0871	0848
Deuda subordinada	0860	0877	0806	0834	0850	0850	0868	0872	0848
Cédulas AMP	0861	0878	0804	0835	0851	0851	0869	0873	0848
Prestamos Consumo	0862	0879	0804	0836	0852	0852	0870	0874	0848
Prestamos adquisición	0863	0879	0805	0837	0853	0853	0871	0875	0848
Cuentas por pagar/por cobrar	0864	0880	0811	0838	0854	0854	0872	0876	0848
Cuentas de crédito deudor	0865	0880	0807	0839	0855	0855	0873	0877	0848
Bonos de titulización	0866	0881	0802	0840	0856	0856	0874	0878	0848
Otros	0867	0885	0803	0841	0857	0857	0875	0880	0848
		14,55	0,00	10,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

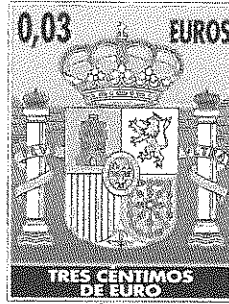
(1) Este ratio se refiere exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo prestatario en el momento de cierre y se expresan en términos porcentuales.
 (A) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (B) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (C) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (D) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (E) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (F) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (G) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (H) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (I) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (J) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (K) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (L) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (M) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (N) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (O) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (P) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (Q) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (R) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (S) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (T) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (U) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (V) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (W) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (X) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (Y) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.
 (Z) Determinados por el cedente entre el importe de los activos clasificados como deudores a la fecha de presentación de la información, y el importe pendiente por liquidar.



OK9118842



CLASE 8.ª



OK9118843



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		8.05.1
Denominación del compartimento:		
Denominación de la garantía: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.		
Estados agregados: No		
Periodo: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO DE AGADOS		

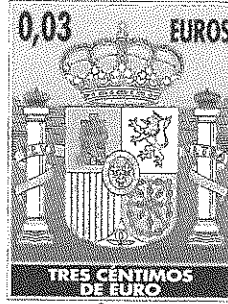
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Categoría de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		F. Abierto salvo acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principat pendiente	Nº de activos vivos	Principat pendiente	Nº de activos vivos	Principat pendiente
Interes a 1 año	1.629	317.470	1.629	302.525	1.629	4.619.364
Entre 1 y 2 años	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	0	0	0	0	0	0
Entre 3 y 5 años	0	0	0	0	0	0
Entre 5 y 10 años	0	0	0	0	0	0
Superior a 10 años	0	0	0	0	0	0
Total	1.629	317.470	1.629	302.525	1.629	4.619.364
Vida residual media ponderada (años)						
	4,629	3,074	4,629	3,025	4,629	2,619,954
(1) Los intervalos se entenderán excluido e incluido del mismo e incluido el final, p.e. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor o igual a 2 años.						
Amortabilidad		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		F. Abierto salvo acumulado desde el inicio		
Amortabilidad media ponderada		4,629	3,074	4,629	3,025	4,629



CLASE 8.ª



OK9118844



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del comparativo:

Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2013

Mercados de cotización de las acciones emitidas: ASF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique lo contrario.)

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2013				Situación cliente anual anterior 31/12/2012				F. Abierto según acumulado desde el inicio			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
ES0315212208	BONDO	3.000	1.000	300.000	1,43	3.000	1.000	300.000	2,44	3.000	300.000	5,00	
Total		3.000	1.000	300.000	1,43	3.000	1.000	300.000	2,44	3.000	300.000	5,00	

(1) Importe en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación.

(2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ICM) y su denominación, cuando los títulos emitidos no tengan ICM se referirá exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		0,052
Denominación del emisor: CAJASUR		
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.		
Ejercicio: 2º Semestre		
Período: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
Mecanismos de cotización de los valores emitidos: AAIF		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses			Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas		
						Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal no vencido		Principal Impagado	Total pendiente
E-03-19-1208	Bono	NS	NO APLICA	0,00	0,00%	2,33	350	9980	271	0	9980	300.271	0
Total							14	9980	271	0	9980	300.271	0

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

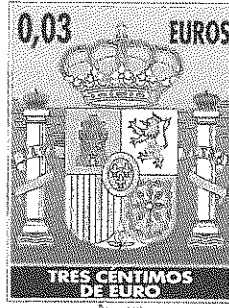
(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (C=Subordinada; NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR a tres meses...). En el caso de series que esta columna se cumplimentará con el término "Tir"

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

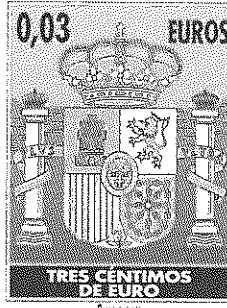
(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago



OK9118845



CLASE 8.^a



OK9118846



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		\$ 05-2
Denominación del compromiso:		
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.		
Especies agregadas: No		
Periodo: 2º semestre		
Ejercicio: 2013		
Mercados de cotización de los valores emitidos: ALAF		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se contabilizan en miles de euros y se refieren al total de la serie salvo que expresamente se indique lo contrario)

Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012			
		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Serie (1)		Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
ES0316512005	31-12-2013	7.380	7.380	5.927	5.927	7.380	7.380	4.970	4.970
	15-05-2013	0	0	5.927	5.927	0	0	4.970	4.970
Total		7.380	7.380	5.927	5.927	7.380	7.380	4.970	4.970

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referirá expresamente la columna de denominación

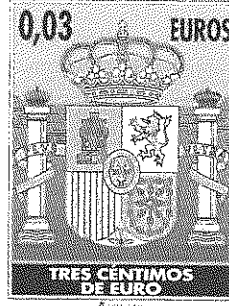
(2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo



CLASE 8.^a



OK9118847



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: GAR-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	S.06.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
Método de cotización de los valores emitidos: AUF	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a pasivos se contabilizan en miles de euros, y se refieren al total de la serie salvo que expresamente se señale el valor (importe))

CUADRO C

Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012			
		Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (5)	Pagos acumulados (6)	Pagos del periodo (7)	Pagos acumulados (8)	Pagos del periodo (9)	Pagos acumulados (10)
ES03 3521202	7-26	730	730	730	730	730	730	730	730
Bono	16-05-2018	0	0	5.977	5.977	0	0	4.970	4.970
Total		730	730	6.707	6.707	730	730	5.190	5.190

(1) La gestora declara cumplir la denominación de la serie (ISIN) y su serieización. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referirá expresamente la columna de denominación

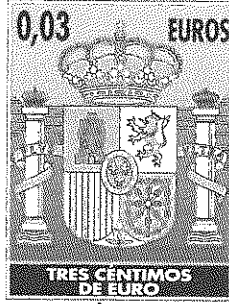
(2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contabilística determine la emisión de Fondos. Siempre que no se haya producido previamente una causa de suspensión anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución de Fondo



CLASE 8.^a



OK9118848

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

\$ 0,52
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del contratante: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I. Efectos agregados: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2013 Mercados de cotización de los valores emitidos: A:AF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

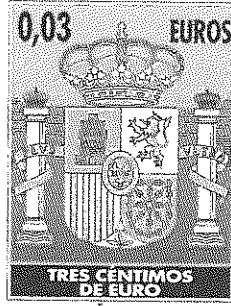
Serie (1)	Denominación serie	Calificación		
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación (2)	Situación actual
N/A	N/A	3/13	N/A	3/13
				Situación anual cierre anterior
				3/13
				Situación inicial
				3/13

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (CAN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan CAN se indicará adecuadamente la categoría de denominación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MIDY para Moody's, STP para Standard & Poor's, FC-1 para Fitch, EBRIS para Dominion Bond Rating Service -



CLASE 8.ª



OK9118849

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.05.3	Denominación del Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
	Denominación del compartimento:
	Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.
	Estados agregados: No
	Periodo: 2.º Semestre
	Ejercicio: 2013

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	1910
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0020
3. Exceso de spread (%) (1)	0030	0040
4. Prima financiera de intereses (C/N)	0050	No
5. Prima financiera de tipos de cambio (C/N)	0070	No
6. Otras primas financieras (C/N)	0080	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090	0
8. Subordinación de series (C/N)	0110	No
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente de total de bonos (3)	0120	100,00
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0
13. Otras (C/N) (4)	0180	No
		1180
		-00,00
		0
		No

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

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

(3) Entendiéndose 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 prioridad de pagos

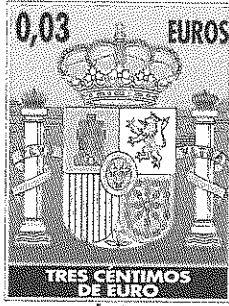
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contratante del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)		
Primas financieras de tipos de interés	1210	N/A
Primas financieras de tipos de cambio	1220	N/A
Otras primas financieras	1230	N/A
Contratante de la Línea de Liquidez	1240	N/A
Entidad Avalista	1250	N/A
Contratante del derivado de crédito	1260	N/A
	1270	N/A

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



CLASE 8.ª



OK9118850



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		\$ 85,4
Denominación del continente:		
Denominación de la póliza: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S. A., S.G.F.T.		
Ejercicios pagados: No		
Periodo: 2º semestre		
Ejercicio: 2013		

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las otras reglas a imponer se consignarán en línea de euro)

Concepto (1)	Mesa Impago			Días Impago			Importe impagado acumulado			Ratio (2)		
	01/01	01/02	01/03	01/03	01/04	01/05	Situación actual	Periodo anterior	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Periodo anterior	Última Fecha Pago
1. Activos Monedros por impagos con antigüedad igual o superior a												
2. Activos Monedros por otras razones												
Total Monedros												
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a												
4. Activos Fallidos por otras razones												
Total Fallidos												

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla, mismas cualificadas, ramos sujetos, ramos excluidos, etc. respecto a los que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o incursos entre el total visto de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del libro en el que el concepto está definido.

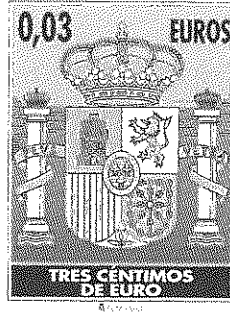
Otros ratios relevantes	Ratio (2)		
	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago
N/A			

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folio
			Última Fecha	Pago	
Amortización sucesional: serie (4)	4500	9500	25/01	25/01	0590
N/A N/A					N/A
Dilaminiento posterior (amortización) serie (5)	3505	6526	25/01	25/01	0596
N/A N/A					N/A
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	3512	3512	25/01	25/01	0572
OTROS TRIGGERS (5)	2513	2513	25/01	25/01	0573
N/A					N/A

(3) En caso de estar sujetos adicionales a las recogidas en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto de tipo de C.I.F. PROCEDER. Si los ratios recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se contabilizarán.
 (4) Si en el momento de escritura de constitución del Fondo se establece trigger de amortización (porcentaje) de algunas de las series se indicará las series afectadas indicando su C.I.F. y en su momento, el límite contractual establecido, la situación actual de ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del libro donde está definido.



CLASE 8.^a



OK9118851

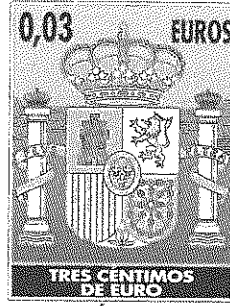


ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

\$.06	<p>Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS</p> <p>Denominación del compartimento:</p> <p>Denominación de la gestora: TITULIZACION DE ACTIVOS . S.A. . S.G.F.I.</p> <p>Estados agregados: No</p> <p>Periodo: 2º semestre</p> <p>Ejercicio: 2013</p>
	<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p>
	<p>INFORME DE AUDITOR</p>
	<p>N/A</p>



CLASE 8.^a

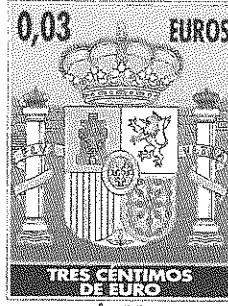


OK9118852

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013 DE
CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a



OK9118853

CAP - TDA 2, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013

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

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

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

A 31 de diciembre de 2013, el saldo vivo de los activos ascendía a 307.470.183,91 Euros, cifra que incluye la amortización de los activos y la recompra de nuevos activos al cedente.

Al cierre de este ejercicio, queda por amortizar el 100% de los Bonos, se ha pagado en concepto de intereses en el año 2013 5.996.872,24 Euros y el interés devengado de los bonos desde la última fecha de pago hasta el 31 de diciembre de 2013 es 271.478,67 Euros.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la Cuenta de Tesorería del Fondo es de 86.194.529,72 Euros.

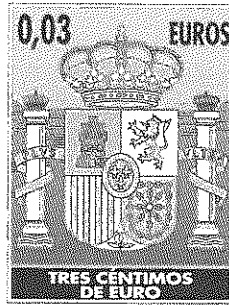
La Fecha de Pago del Fondo es el undécimo día hábil de cada mes natural.

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.

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



CLASE 8.^a



OK9118854

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

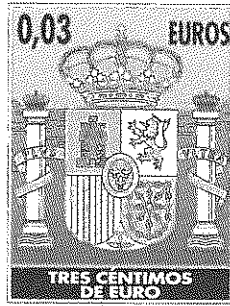
El Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone, desde la constitución del mismo, de un mecanismo minimizador de este riesgo, como es el precio aplazado de las cuentas a cobrar, de modo que una parte del valor de los derechos de crédito adquiridos por el Fondo no es pagada a las entidades cedentes hasta la fecha de vencimiento de los derechos de crédito.

En la Nota 6 de la Memoria se presentan los vencimientos estimados de los activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

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 derechos de crédito cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos

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



OK9118855

CLASE 8.ª

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2013****I. CARTERA DE CUENTAS A COBRAR**

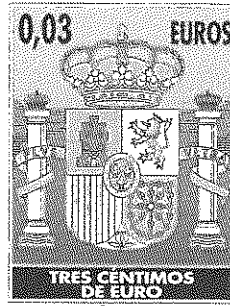
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	106.999.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	307.470.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	4.212.524.000
4. Vida residual (meses):	0,60
5. Tasa de amortización anticipada	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	9,56%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	5,78%
8. Porcentaje de fallidos [*]:	0,006%
9. Saldo de fallidos [*]:	20.000
10. Tipo medio cartera:	-
11. Nivel de Impagado: (impago superior a 3 meses)	15,63%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
Bono	300.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
Bono		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar:		0,00
4. Interés impagado		0,00
5. Interés devengado (de última fecha de pago hasta el 31 de diciembre de 2013)		271.000
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2013):		
Bono		2,327%
7. Pagos del periodo		
Bono	<u>Amortización de principal</u> 0	<u>Intereses</u> 5.996.872



CLASE 8.ª



OK9118856

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	86.194.530
-------------------------------------	------------

IV. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2013	68.250
2. Variación 2013	-

V. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal	307.450.000
Pendiente de Cobro	
No Fallido*:	

Saldo Nominal	20.000
Pendiente de Cobro	
Fallido*:	

TOTAL:	307.470.000
--------	--------------------

B) BONOS

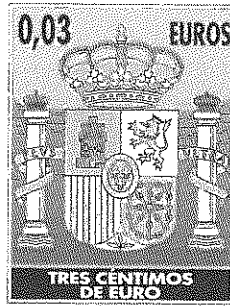
Bono	300.000.000
------	-------------

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

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



CLASE 8.ª



OK9118857

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.^a



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3.065,5

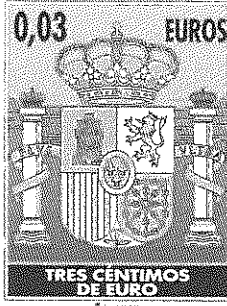
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del contribuyente:
 Denominación de la gestión: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.
 Estados agregados: No
 Período: 2.º semestre
 Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas al importe se expresarán en euros de euros)

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		P. Abierto saldo acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Andalucía	652	6.625	794	5.473	2524	9.125
Aragón	59	6.627	65	6.473	6035	769
Asturias	229	6.625	127	6.486	6028	2.784
Balears	13	6.625	14	6.481	6027	187
Canarias	232	6.625	241	6.482	2528	3.457
Cantabria	56	6.625	50	6.483	2529	646
Castilla-León	162	6.625	206	6.484	6030	3.865
Castilla-La Mancha	627	6.625	220	6.485	6031	2.524
Cataluña	1.022	6.625	1.156	6.485	6032	16.249
Ciudad Real	28	6.625	14	6.487	2513	230
Extremadura	34	6.625	56	6.488	6033	689
Galicia	141	6.625	182	6.488	6034	2.863
Madrid	1.346	6.625	1.426	6.489	2516	19.553
Murcia	79	6.625	42	6.491	6035	586
Navarra	53	6.625	56	6.492	6036	812
La Rioja	12	6.625	13	6.493	2514	686
Comunidad Valenciana	17	6.625	14	6.494	6037	336
País Vasco	175	6.625	215	6.494	6038	3.058
Total España	4.623	6.625	5.395	6.487	6039	2.187
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	6040	0
Resido	0	0	0	0	6041	0
Total general	4.623	6.625	5.395	6.487	6042	2.187

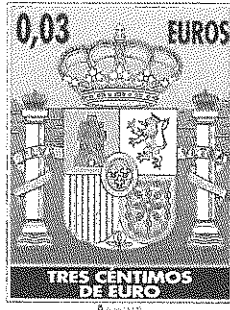
(1) Entendido como principal pendiente e importe de principal pendiente de reembolso



OK9118858



CLASE 8.^a



OK9118859



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

		9.055
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación de la compañía: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2013		

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS
 (Las cifras relativas a pasivos se consignarán en negro en euros)

Divisa/activo titulizado	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			F. Abierto estado acumulado desde el inicio		
	Nº de activos viros	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos viros	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos viros	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)
EURO - EUR	0571	4.525	307.470	0560	3046	304.326	0520	72.925	4.519.954
EEUU Dólar - USD	0570	0	0	0501	0	0	0521	0	0
Japon Yen - JPY	0573	0	0	0502	0	0	0522	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0	0503	0	0	0523	0	0
Otros	0575	0	0	0504	0	0	0524	0	0
Total	0576	4.525	307.470	0565	3046	304.326	0525	72.925	4.519.954

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



CLASE 8.^a



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

9.05.5

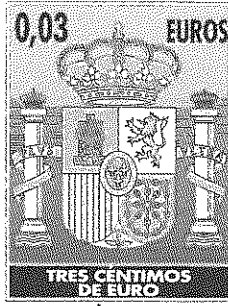
Denominación del Fondo: CAR-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del Contabilizador:
 Denominación de la Gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C	Importe pendiente activos titulados / Valor garantía (1)	Situación actual: 31/12/2013		Situación clara anual anterior: 31/12/2012		F. Abierto estado acumulado desde el inicio	
		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%		1100	1116	1120	1100	1402	1450
40% - 60%		1103	1119	1121	1131	1441	1451
60% - 80%		1102	1112	1122	1122	1442	1452
80% - 100%		1103	1132	1123	1133	1443	1453
100% - 120%		1104	1114	1124	1134	1444	1454
120% - 140%		1105	1115	1125	1135	1445	1455
140% - 160%		1106	1116	1126	1136	1446	1456
superior al 160%		1107	1117	1127	1137	1447	1457
Total		1108	1118	1128	1138	1448	1458
Media ponderada (%)			0,00		0,00		0,00

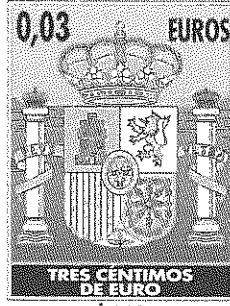
(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de garantía real y la última valoración disponible de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial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



OK9118860



CLASE 8.^a



OK9118861



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.02.5	
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestión: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.	
Estados agregados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS	
(Los datos relativos a impuestos se consignarán en miles de euros)	

Rendimiento Índice del período	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado w índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
NO APLICA	4.435	4.629	0,00	0,00
TOTAL	4.435	4.629	0,00	0,00

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



CLASE 8.^a



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS

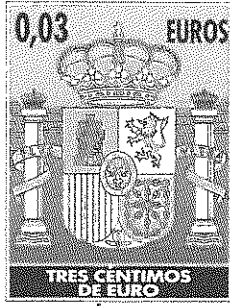
9.055

Denominación de Fondo: FONDOS CAJ-TBA 2. FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la categoría: TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.
 Socios agregados: No
 Período: 2º semestre
 Ejercicio: 2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

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

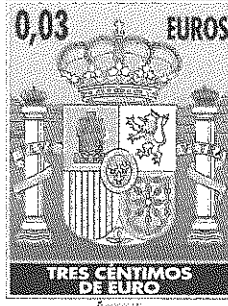
CUADRO E	Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		F. Jorjado saldo acumulado desde el inicio	
		Nº de activos vivos	Principales pendiente	Nº de activos vivos	Principales pendiente	Nº de activos vivos	Principales pendiente
1%	1502	4.623	307.470	1502	5.039	1504	70.355
1,5%	1503	0	0	1543	1564	1505	0
2%	1504	0	0	1544	1565	1506	0
2,5%	1505	0	0	1545	1566	1507	0
3%	1506	0	0	1546	1567	1508	0
3,5%	1507	0	0	1547	1568	1509	0
4%	1508	0	0	1548	1569	1510	0
4,5%	1509	0	0	1549	1570	1511	0
5%	1510	0	0	1550	1571	1512	0
5,5%	1511	0	0	1551	1572	1513	0
6%	1512	0	0	1552	1573	1514	0
6,5%	1513	0	0	1553	1574	1515	0
7%	1514	0	0	1554	1575	1516	0
7,5%	1515	0	0	1555	1576	1517	0
8%	1516	0	0	1556	1577	1518	0
8,5%	1517	0	0	1557	1578	1519	0
9%	1518	0	0	1558	1579	1520	0
9,5%	1519	0	0	1559	1580	1521	0
Superior al 10%	1520	0	0	1560	1581	1522	0
Total	1521	4.623	307.470	1562	5.039	1602	70.355
			307.470		309.928		4.819.954
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			0,30		0,30		0,30
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			3,54		3,55		1,50



OK9118862



CLASE 8.^a



OK9118863



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

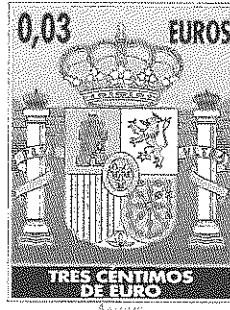
5.065	
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación de la compañía: []	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º semestre	
Ejercicio: 2013	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRDOS Y PASIVOS	

CUADRO F	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		F. último estado acumulado desde el inicio	
	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)
Concentración	13,13		18,34		22,73	
Diez primeros valores emisores con más concentración	20,00		22,50		22,73	
Explot. (1)	20,10		22,50		22,73	

(1) Incluye denominaciones del sector con mayor concentración.
(2) Incluye código CNAE con dos niveles de agregación.



CLASE 8.ª



OK9118864



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

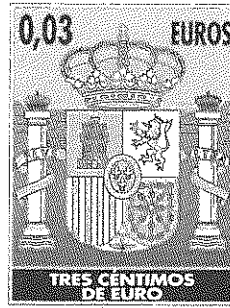
\$ 0,05	
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del Compartmento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A. S.G.F.I.	
Estados agregados: No	
Período: 2º semestre	
Ejercicio: 2013	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CÉDIGOS Y PASIVOS	

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

Divisa/pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2013				F. Abierto según autorizado desde el inicio			
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Principal pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Principal pendiente en euros
Euro - EUR	3.000	3.690	3.110	3.000,000	3.000	3.280	3.000,000	3.000,000
EUR - Dólar - USD	3000	3070	3.200		3000	3260		3060
Japón Yen - JPY	2000	1880	3.180		2000	2290		2270
Reino Unido Libra - GBP	3000	3090	3.140		3000	3280		3280
Corea	3542	3110	3.150		3542	3290		3290
Total	3000	3090	3090	3000,000	3000	3290	3000,000	3000,000



CLASE 8.^a



OK9118792

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

D^a Teresa Saez Ponte
Presidente

D^a. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

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

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

Miguel Angel Troya Ropero

Pedro Dolz Tomey

Antonio Martínez Martínez

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de CAP-TDA 2, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2014, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 62 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0K6839937 al 0K6839998, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2014

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo