

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio 2014, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de CAP-TDA 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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. nº S0692

Pablo Mugica
31 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/02791
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

INFORME DE AUDITORÍA

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ÍNDICE

1. CUENTAS ANUALES

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estados de flujo de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria

2. ANEXO

3. INFORME DE GESTIÓN

4. FORMULACIÓN

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		31-12-2014	31-12-2013(*)
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		388.414	396.240
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		311.374	310.045
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	6	6.708	4.268
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de crédito	6	304.666	305.777
Cuentas a cobrar		255.273	247.082
Activos dudosos		51.216	60.388
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.823)	(1.693)
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	77.040	86.195
1. Tesorería		77.040	86.195
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		388.414	396.240

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		31-12-2014	31-12-2013 (*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE			300.000
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		-	300.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	9	-	300.000
Series no subordinadas		-	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		388.414	96.240
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		388.402	96.227
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	6	88.142	95.956
2. Obligaciones y otros valores negociables	9	300.260	271
Series no subordinadas		300.000	-
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		260	271
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	10	12	13
1. Comisiones		3	3
Comisión sociedad gestora		3	3
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero		-	-
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
2. Otros		9	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		388.414	396.240

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados		6.714	6.738
Derechos de crédito	6	6.640	6.726
Otros activos financieros	7	74	12
2. Intereses y cargas asimilados		(6.495)	(6.081)
Obligaciones y otros valores negociables	9	(6.495)	(6.081)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		219	657
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		(1)	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(87)	(87)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(87)	(87)
Comisión de sociedad gestora	10	(68)	(68)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente financiero	10	(10)	(10)
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Otros gastos	12	(9)	(9)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	(131)	(569)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)		(131)	(569)
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 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2014.

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013

	Miles de euros	
	2014	2013 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(6.512)	(6.063)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(6.434)	(5.985)
Intereses cobrados de los activos titulizados	-	-
Intereses pagados por valores de titulización	(6.507)	(5.997)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	73	12
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	(2.643)	19.578
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	(1.294.399)	(1.150.296)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	(1.294.399)	(1.150.296)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	1.291.765	1.169.883
Cobros por amortización de derechos de crédito	1.291.765	1.169.883
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(9)	(9)
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)	(9)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(9.155)	13.515
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	86.195	72.680
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	77.040	86.195

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2014.

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013

	Miles de euros	
	2014	2013 (*)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2014.

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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;

- (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 9).

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.

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.

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.; Teca 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.

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 2014 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 las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

f) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio

contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

Las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2014, 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, 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.

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.

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.

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%. En este sentido, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente.

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 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los

activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

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

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

j) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

La escala anterior se aplicará, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantenga con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de

cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los párrafos anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente. El importe 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

l) Compensación de saldos

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la

intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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.
- 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 2014 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 2013.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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 9).

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.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los 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 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Deudores y otras cuentas a cobrar	6.708	4.268
Derechos de crédito	304.666	305.777
Tesorería	77.040	86.195
Total Riesgo	<u>388.414</u>	<u>396.240</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 este capítulo está constituido únicamente por Derechos de Crédito (Cuentas a cobrar) a corto plazo.

La composición al 31 de diciembre de 2014 y 2013 del importe pendiente de amortización de los Derechos de Crédito, incluyendo los activos dudosos, y su movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

<u>Derechos de Crédito</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.01.13	<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>
Compras de activos	1.292.373
Amortización	<u>(1.293.354)</u>
Saldo al 31.12.14	<u>306.489</u>

Al 31 de diciembre de 2014 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 51.216 miles de euros (60.388 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), 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 2014 y 2013, en el saldo de Activos dudosos:

<u>Activos Dudosos</u>	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al inicio del ejercicio	<u>60.388</u>	<u>44.922</u>
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	<u>51.216</u>	<u>60.388</u>
Reclasificación a fallidos (datos de baja del balance)	<u>-</u>	<u>-</u>
Recuperación en efectivo	<u>(60.388)</u>	<u>(44.922)</u>
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	<u>-</u>	<u>-</u>
Recuperación mediante adjudicación	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>51.216</u>	<u>60.388</u>

Los Derechos de Crédito tienen las siguientes características:

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

- 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 2014 y 2013 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 2014, 6.708 miles de euros (4.268 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) 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 2015.

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 2014 ha sido de media un 23,53% (24,72% en el ejercicio 2013), siendo el porcentaje máximo el 26,63% y el mínimo el 23,01%, será calculado en cada compra adicional de Derechos de Crédito en concepto de Precio Aplazado. Dicho Precio Aplazado tiene el objetivo de dotar de liquidez al Fondo y cubrir, principalmente, los gastos y comisiones del Fondo, el pago de los intereses de los Bonos y la posible pérdida que se produzca en los Derechos de Crédito. Al 31 de diciembre de 2014 el Precio Aplazado de los derechos de crédito ascendía a 88.142 miles de euros (95.956 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) 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 2014 en concepto de intereses al descuento de los Derechos de Crédito ha ascendido a 6.640 miles de euros (6.726 miles de euros en el ejercicio 2013), 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 2014.

El movimiento experimentado por las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de derechos de crédito dudosos durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.01.13	(1.124)
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>
Dotaciones con cargo a resultados	(1.823)
Recuperaciones con abono a resultados	<u>1.693</u>
Saldo al 31.12.14	<u>(1.823)</u>

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Tesorería	77.040	86.195
Otros activos líquidos equivalentes	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>77.040</u>	<u>86.195</u>

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería” que figura en balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 se cumplía dicho requisito.

Los intereses devengados por esta cuenta corriente, durante el ejercicio 2014, han ascendido a 74 miles de euros (12 miles de euros durante el ejercicio 2013), que se incluyen en el epígrafe

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014:

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	1.290.914	5.503.438
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-
Cobros por intereses ordinarios	-	-
Cobros por intereses previamente impagados	851	851
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	73	300.931
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:		
Pagos por amortización ordinaria (Serie única)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie única)	(6.507)	(26.524)
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 (*)	(1.294.408)	(5.696.870)

(*) 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)	-	0,004%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	-	-
Tasa de morosidad (hipótesis)	-	15,47%
Loan to value medio	-	-
Vida media de los activos	0,02	0,05
Fecha de liquidación anticipada del fondo (hipótesis)	2015	2015

A continuación se incluye la información detallada del movimiento de fondos en cada una de las fechas de pago del ejercicio 2014 y 2013:

	Euros					
	Enero de 2014	Febrero de 2014	Marzo de 2014	Abril de 2014	Mayo de 2014	Junio de 2014
I. Situación Inicial (Cuenta de Tesorería)	1.010,72	18.473.251,50	51.656.138,47	46.646.048,92	35.641.111,27	35.975.460,59
II. Fondos recibidos del emisor	129.468.080,00	131.520.243,47	106.830.435,24	108.013.149,62	106.584.083,59	96.712.045,52
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	129.469.090,72	149.993.494,97	158.486.573,71	154.659.198,54	142.225.194,86	132.687.506,11
IV. Total intereses de la Cuenta de Tesorería:	6.119,49	10.996,64	11.107,07	10.319,92	17.503,07	16.453,53
V. Recursos disponibles (III + IV):	129.475.210,21	150.004.491,61	158.497.680,78	154.669.518,46	142.242.697,93	132.703.959,64
VI. Gastos:	6.707,99	6.661,82	6.232,02	6.017,12	17.462,53	5.587,33
VII. Pago a los Bonos:	601.131,33	592.358,33	543.750,00	523.399,33	724.419,33	512.496,83
Bonos:						
Intereses:	601.131,33	592.358,33	543.750,00	523.399,33	724.419,33	512.496,83
VIII. Saldo disponible (V - VI - VII):	128.867.370,89	149.405.471,46	157.947.698,76	154.140.102,01	141.500.816,07	132.185.875,48
Distribución del saldo disponible:						
Precio al Contado y Precio Aplazado Pagado	110.394.119,39	97.749.332,99	111.301.649,84	118.498.990,74	105.525.355,48	101.091.381,70
Saldo Cuenta de Tesorería después del pago	18.473.251,50	51.656.138,47	46.646.048,92	35.641.111,27	35.975.460,59	31.094.493,78

	Euros					
	Julio de 2014	Agosto de 2014	Septiembre de 2014	Octubre de 2014	Noviembre de 2014	Diciembre de 2014
I. Situación Inicial (Cuenta de Tesorería)	31.094.493,78	25.470.123,66	31.704.403,13	18.987.460,38	22.493.682,98	14.282.253,80
II. Fondos recibidos del emisor	92.832.523,61	110.822.131,22	86.142.408,38	105.588.045,48	132.429.444,38	93.971.310,81
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	123.927.017,39	136.292.254,88	117.846.811,51	124.575.505,86	154.923.127,36	108.253.564,61
IV. Total intereses de la Cuenta de Tesorería:	4.306,70	695,84	553,05	0,00	346,31	503,59
V. Recursos disponibles (III + IV):	123.931.324,09	136.292.950,72	117.847.364,56	124.575.505,86	154.923.473,67	108.254.068,20
VI. Gastos:	6.017,12	7.306,51	5.802,23	6.446,92	7.521,40	5.802,23
VII. Pago a los Bonos:	473.286,33	585.443,17	457.665,75	480.715,00	573.116,25	439.047,00
Bonos:						
Intereses:	473.286,33	585.443,17	457.665,75	480.715,00	573.116,25	439.047,00
VIII. Saldo disponible (V - VI - VII):	123.452.020,64	135.700.201,04	117.383.896,58	124.088.343,94	154.342.836,02	107.809.218,97
Distribución del saldo disponible:						
Precio al Contado y Precio Aplazado Pagado	97.981.896,98	103.995.797,91	98.396.436,20	101.594.660,96	140.060.582,22	107.808.201,03
Saldo Cuenta de Tesorería después del pago	25.470.123,66	31.704.403,13	18.987.460,38	22.493.682,98	14.282.253,80	1.017,94

	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:

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 31.12.14	2,080%
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.

Tal y como figura actualmente en la escritura de constitución, 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), si bien las partes de la operación han solicitado a la Sociedad Gestora su intención de modificar la escritura de constitución con el fin de cambiar la fecha de amortización prevista de los bonos del 30 de mayo de 2015 al 30 de mayo de 2020 . 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.
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.
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 2014 y 2013 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 2014, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

	Miles de euros							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	300.000	-	-	-	-	-	-	300.000
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 6.495 miles de euros (6.081 miles de euros durante el ejercicio 2013), 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 260 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 (271 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), 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 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Comisión de Administración de los Emisores	-	-
Comisión Sociedad Gestora	3	3
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión Variable de los Emisores	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdida	-	-
Otros	9	10
	<u>12</u>	<u>13</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013, 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:

	Miles de euros				
	Comisión de Administración	Comisión Sociedad Gestora	Comisión agente financiero/pagos	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 1 de enero de 2013	-	3	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2013	-	68	10	-	-
Pagos realizados durante el ejercicio 2013	-	(68)	(10)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	3	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2014	-	68	10	-	-
Pagos realizados durante el ejercicio 2014	-	(68)	(10)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	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 2014, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 68 miles de euros (68 miles de euros durante el ejercicio 2013), 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 2014, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 10 miles de euros (10 miles de euros durante el ejercicio 2013), 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 2014 y 2013 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.

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 2014 han ascendido a 7 miles de euros (7 miles de euros en el ejercicio 2013), 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

13. HECHOS POSTERIORES

El día 11 de marzo de 2015 la Sociedad Gestora, con la autorización de las partes de la operación, presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores el borrador de solicitud de modificación de la escritura de constitución al objeto de ampliar el periodo de recompra del Fondo hasta el mes de mayo de 2020. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se está a la espera de la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de esta modificación.

ANEXO

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	9.05.1
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. Estados agregados: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2014 Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO DRAGADOS	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
	0186	0200	0206	0210
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0200	-1.293.354	0210	-1.161.609
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201		0211	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0202	-5.505.878	0212	-4.212.624
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0203	1.292.373	0213	1.159.453
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0204	306.489	0214	307.470
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0205	0,00	0215	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 (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

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.T.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO DRAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C:

Importe impagado

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	0710	78.534	0720	0		0740	78.534	
De 1 a 3 meses	0700	1.828	0711	78.410	0721	0	0741	78.410	0750	78.534
De 3 a 6 meses	0701	1.691	0713	31.216	0723	0	0743	31.216	0751	78.410
De 6 a 9 meses	0704	207	0714	11.460	0724	0	0744	11.460	0753	31.216
De 9 a 12 meses	0705	75	0715	4.724	0725	0	0745	4.724	0754	11.460
De 12 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0746	0	0755	4.724
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0748	0	0758	0
Total	0709	4.516	0719	204.344	0729	0	0749	204.344	0759	204.344

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 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 lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular (p.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		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deudaw. Tasación
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	0762	0	0792	0		0812	0				
De 1 a 3 meses	0772	0	0763	0	0793	0 <td>0813</td> <td>0 <td>0833</td> <td>0 <td>0 <td>0 <td>0,00</td> </td></td></td></td>	0813	0 <td>0833</td> <td>0 <td>0 <td>0 <td>0,00</td> </td></td></td>	0833	0 <td>0 <td>0 <td>0,00</td> </td></td>	0 <td>0 <td>0,00</td> </td>	0 <td>0,00</td>	0,00
De 3 a 6 meses	0774	0	0764	0	0794	0 <td>0814</td> <td>0 <td>0834</td> <td>0 <td>1.854</td> <td>0 <td>0,00</td> </td></td></td>	0814	0 <td>0834</td> <td>0 <td>1.854</td> <td>0 <td>0,00</td> </td></td>	0834	0 <td>1.854</td> <td>0 <td>0,00</td> </td>	1.854	0 <td>0,00</td>	0,00
De 6 a 9 meses	0775	0	0765	0	0795	0 <td>0815</td> <td>0 <td>0835</td> <td>0 <td>1.855</td> <td>0 <td>0,00</td> </td></td></td>	0815	0 <td>0835</td> <td>0 <td>1.855</td> <td>0 <td>0,00</td> </td></td>	0835	0 <td>1.855</td> <td>0 <td>0,00</td> </td>	1.855	0 <td>0,00</td>	0,00
De 9 a 12 meses	0776	0	0766	0	0796	0 <td>0816</td> <td>0 <td>0836</td> <td>0 <td>1.856</td> <td>0 <td>0,00</td> </td></td></td>	0816	0 <td>0836</td> <td>0 <td>1.856</td> <td>0 <td>0,00</td> </td></td>	0836	0 <td>1.856</td> <td>0 <td>0,00</td> </td>	1.856	0 <td>0,00</td>	0,00
De 12 meses a 2 años	0777	0	0767	0	0797	0 <td>0817</td> <td>0 <td>0837</td> <td>0 <td>1.857</td> <td>0 <td>0,00</td> </td></td></td>	0817	0 <td>0837</td> <td>0 <td>1.857</td> <td>0 <td>0,00</td> </td></td>	0837	0 <td>1.857</td> <td>0 <td>0,00</td> </td>	1.857	0 <td>0,00</td>	0,00
Más de 2 años	0778	0	0768	0	0798	0 <td>0818</td> <td>0 <td>0838</td> <td>0 <td>1.858</td> <td>0 <td>0,00</td> </td></td></td>	0818	0 <td>0838</td> <td>0 <td>1.858</td> <td>0 <td>0,00</td> </td></td>	0838	0 <td>1.858</td> <td>0 <td>0,00</td> </td>	1.858	0 <td>0,00</td>	0,00
Total	0779	0	0769	0	0799	0	0819	0	0839	0	1.859	0	0,00

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

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

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años

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.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO DRAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

Ratios de morosidad (1) (%)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones hipotecarias:	0850	0868	0888	0904	0922	0940	0968	0976	0984	0988	0994	0994
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0869	0887	0905	0923	0941	0969	0977	0985	0990	0985	0985
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0888	0906	0924	0942	0980	0978	0986	0991	0986	0986
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0889	0907	0925	0943	0981	0979	0987	0992	0987	0987
Préstamos a promotores	0854	0872	0890	0908	0926	0944	0982	0980	0988	0993	0988	0988
Préstamos a PYMES	0855	0873	0891	0909	0927	0945	0983	0981	0989	0994	0989	0989
Préstamos a empresas	0856	0874	0892	0910	0928	0946	0984	0982	0990	0995	0990	0990
Préstamos Corporativos	0857	0875	0893	0911	0929	0947	0985	0983	0991	0996	0991	0991
Cédulas Territoriales	1066	1084	1102	1120	1138	1156	1174	1192	1210	1210	1210	1210
Bonos de Tesorería	0858	0876	0894	0912	0930	0948	0986	0984	0992	0997	0992	0992
Deuda subordinada	0859	0877	0895	0913	0931	0949	0987	0985	0993	0998	0993	0993
Créditos AAPP	0860	0878	0896	0914	0932	0950	0988	0986	0994	0999	0994	0994
Préstamos Consumo	0861	0879	0897	0915	0933	0951	0989	0987	0995	0999	0995	0995
Préstamos automoción	0862	0880	0898	0916	0934	0952	0990	0988	0996	0999	0996	0996
Cuentas arrendamiento financiero	0863	0881	0899	0917	0935	0953	0991	0989	0997	0999	0997	0997
Cuentas a cobrar	0864	0882	0900	0918	0936	0954	0992	0990	0998	0999	0998	0998
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0901	0919	0937	0955	0993	0991	0999	0999	0999	0999
Bonos de titulización	0866	0884	0902	0920	0938	0956	0994	0992	0999	0999	0999	0999
Otros	0867	0885	0903	0921	0939	0957	0995	0993	0999	0999	0999	0999
		12,05	0,00	14,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activo clasificado de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos clasificados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio, recogidos en el estado S.4)

(C) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo periodo del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo periodo del año anterior

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.T.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO DRAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			F. Abierto saldo acumulado desde el inicio		
	Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior a 1 año	1300	5.952	306.489	1320	4.629	1340	92.033	1360	6.812.367
Entre 1 y 2 años	1301	0	0	1321	0	1341	0	1361	0
Entre 2 y 3 años	1302	0	0	1322	0	1342	0	1362	0
Entre 3 y 5 años	1303	0	0	1323	0	1343	0	1363	0
Entre 5 y 10 años	1304	0	0	1324	0	1344	0	1364	0
Superior a 10 años	1305	0	0	1325	0	1345	0	1365	0
Total	1306	5.952	306.489	1326	4.629	1346	92.033	1366	6.812.367
Vida residual media ponderada (años)	1307	0,05		1327	0,05	1347	0,20		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		F. Abierto saldo acumulado desde el inicio	
	Años	0,25	Años	0,28	Años	0,01
Antigüedad media ponderada	0630		0632		0634	

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.052

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: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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 solicite el valor unitario)

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				F. Abierto saldo 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)		
ES0315912008	BONO	3.000	0,002	300.000	0,004	3.000	0,006	100	0,007	300.000	1,48	3.000	0,070	300.000	0,090
		8006		8025		8045		8065		8065		8085		8105	
Total															

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

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



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 compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2014	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF	

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 solicite el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013					
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses			
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)		
ES0315912008	Bono	18-05-2018	7300	7310	7320	6.507	26.524	7340	7350	7360	5.997	20.017
Total			7305	7315	7325	6.507	26.524	7345	7355	7385	5.997	20.017

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



\$ 052

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: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Calificación			
			Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
N/A	N/A	3310	N/A	3350	3360	3370
			3330	N/A	N/A	N/A

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.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: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	1010
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No
7. Importe disponible de la línea(s) de liquidez (2)	0090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	No
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del 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. Otros (S/N) (4)	0180	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) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	1210 N/A
Permutas financieras de tipos de interés	0210	1220 N/A
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	1230 N/A
Otras permutas financieras	0230	1240 N/A
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	1250 N/A
Entidad Avalista	0250	1260 N/A
Contraparte del derivado de crédito	0260	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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	S.06
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2014	
NOTAS EXPLICATIVAS	
 Contiene información adicional en fichero adjunto	
INFORME DE AUDITOR	
N/A	

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014 DE
CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

CAP - TDA 2, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

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 2014, el saldo vivo de los activos ascendía a 306.489.188,63 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 2014 6.506.828,65 Euros y el interés devengado de los bonos desde la última fecha de pago hasta el 31 de diciembre de 2014 es 260.000,00 Euros.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la Cuenta de Tesorería del Fondo es de 77.040.402,29 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 liquidez, de concentración y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

Riesgo de liquidez

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

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

Adicionalmente, en la Nota 6 de la memoria se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el derecho de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

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

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

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

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

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

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2014****I. CARTERA DE CUENTAS A COBRAR**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	101.651.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	306.489.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	5.505.878.000
4. Vida residual (meses):	0,60
5. Tasa de amortización anticipada	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	10,19%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	5,28%
8. Porcentaje de fallidos :	0,004%
9. Saldo de fallidos [*]:	13.000
10. Tipo medio cartera:	-
11. Nivel de Impagado: (impago superior a 3 meses)	15,47%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) Bono	300.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) 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 2014)		260.000
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) Bono		2,080%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) Bono	0	6.507.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	77.040.000
-------------------------------------	------------

IV. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014	68.250
2. Variación 2014	-

V. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal 306.476.000
Pendiente de Cobro
No Fallido*:

Saldo Nominal 13.000
Pendiente de Cobro
Fallido*:

TOTAL: 306.489.000

B) BONOS

Bono 300.000.000

TOTAL: 300.000.000

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

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



	8.06.6
Denominación de Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación de compartimento: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			F. Abierto calido 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)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	
Aragón	832	65.341	65.341	65.873	65.873	65.873	11.952	1.165.854	
Asturias	107	4.117	4.117	4.117	4.117	4.117	1.043	45.606	
Baleares	158	5.812	5.812	5.812	5.812	5.812	3.640	199.657	
Canarias	15	1.159	1.159	1.159	1.159	1.159	234	14.642	
Cantabria	334	27.711	27.711	27.711	27.711	27.711	4.566	386.676	
Castilla-La Mancha	65	1.821	1.821	1.821	1.821	1.821	1.231	43.493	
Castilla-León	190	8.748	8.748	8.748	8.748	8.748	5.082	268.670	
Cataluña	233	7.442	7.442	7.442	7.442	7.442	3.197	119.601	
Ceuta	1.371	47.070	47.070	48.463	48.463	48.463	20.890	1.053.959	
Extremadura	23	1.732	1.732	1.732	1.732	1.732	296	71.579	
Galicia	53	4.802	4.802	4.802	4.802	4.802	879	88.557	
Madrid	182	8.961	8.961	10.072	10.072	10.072	3.625	274.693	
Málaga	1.733	93.099	93.099	90.424	90.424	90.424	25.215	1.582.931	
Murcia	90	1.265	1.265	1.265	1.265	1.265	842	20.453	
Navarra	68	3.903	3.903	3.903	3.903	3.903	1.026	69.765	
La Rioja	22	790	790	790	790	790	635	16.448	
Comunidad Valenciana	27	1.494	1.494	1.507	1.507	1.507	484	27.386	
Pais Vasco	345	16.901	16.901	16.882	16.882	16.882	4.239	271.109	
Total España	184	4.321	4.321	4.553	4.553	4.553	2.774	101.449	
Otros países Unión europea	5.952	305.490	305.490	307.471	307.471	307.471	92.033	5.812.367	
Resto	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total general	5.952	305.490	305.490	307.471	307.471	307.471	92.033	5.812.367	

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



Denominación de Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		3.06.6
Denominación de compartimento:		
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.O.F.T.		
Estados agregados: No		
Periodo: 2º Semestre		
Ejercicio: 2014		

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Activos titulados	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			F. Abierto saldo acumulado desde el inicio		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)
Euro - EUR	0571 5.952	0577 306.489	0583 306.489	0600 4.629	0606 307.470	0611 307.470	0620 92.033	0626 5.812.367	0631 5.812.367
EEUU Dólar - USD	0572 0	0578 0	0584 0	0601 0	0607 0	0612 0	0621 0	0627 0	0632 0
Japón Yen - JPY	0573 0	0579 0	0585 0	0602 0	0608 0	0613 0	0622 0	0628 0	0633 0
Reino Unido Libra - GBP	0574 0	0580 0	0586 0	0603 0	0609 0	0614 0	0623 0	0629 0	0634 0
Otros	0575 0	0581 0	0587 0	0604 0	0610 0	0615 0	0624 0	0630 0	0635 0
Total	0576 5.952	0579 306.489	0588 306.489	0605 4.629	0611 307.470	0616 307.470	0625 92.033	0631 5.812.367	0636 5.812.367

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3.05.6

Denominación de Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación de compartimento:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014

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 titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		F. Abierto saldo 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	0	1130	0	1140	0
40% - 50%	1101	0	1121	0	1141	0
50% - 60%	1102	0	1122	0	1142	0
60% - 80%	1103	0	1123	0	1143	0
80% - 100%	1104	0	1124	0	1144	0
100% - 120%	1105	0	1125	0	1145	0
120% - 140%	1106	0	1126	0	1146	0
140% - 160%	1107	0	1127	0	1147	0
superior a 160%	1108	0	1128	0	1148	0
Total						
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 la base de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresados en porcentaje.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	8.06.6
Denominación de Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación de compartimento:	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º semestre	
Ejercicio: 2014	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del período Índice de referencia (1)	Número de activos vivos	Principial Pendiente	Margen ponderado / Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
NO APLICA	1400	1410	1420	1430
	5.952	305.489	0,00	0,00
Total	1405	1415	1425	1435
	5.952	305.489	0,00	0,00

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3.066

Denominación de Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación de compartimento:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			F. Abierto caldo acumulado desde el inicio			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente		
Interior al 1%	1500	5.952	1521	305.489	1542	4.629	1584	52.033	1605	5.812.367
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	0	1523	0	1544	0	1586	0	1607	0
2% - 2,45%	1503	0	1524	0	1545	0	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	0	1525	0	1546	0	1588	0	1609	0
3% - 3,45%	1505	0	1526	0	1547	0	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	0	1527	0	1548	0	1590	0	1611	0
4% - 4,49%	1507	0	1528	0	1549	0	1591	0	1612	0
4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1550	0	1592	0	1613	0
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1593	0	1614	0
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	0	1594	0	1615	0
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1596	0	1617	0
7% - 7,45%	1513	0	1534	0	1555	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1603	0	1624	0
Total	1520	5.952	1541	305.489	1562	4.629	1604	52.033	1625	5.812.367
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9642	0,00			9584	0,00		1626
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9643	2,12			9585	2,03		1627

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



	8.06.6
Denominación de Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación de compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: No	
Período: 2º semestre	
Ejercicio: 2014	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2014			Situación olerre anual anterior 31/12/2013			F. Abierto caldo acumulado desde el Inicio		
	Porcentaje	CNAE (2)		Porcentaje	CNAE (2)		Porcentaje	CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000 16,83	2030		2030 18,13			2060 22,70		
Sector: (1)	2010	2030		2040	2050		2070	2080	

(1) Indique denominación de sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



	3.06.6
Denominación del Fondo: GAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T. Estado agregado: No Período: 2º semestre Ejercicio: 2014	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio			
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	3060	3110	300.000	3170	3230	300.000	300.000
EEUU Dollar - USDR	3010	3070	3120	3120	3180	3240	3250	3250
Japan Yen - JPY	3020	3080	3130	3080	3190	3250	3270	3270
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140	3090	3200	3260	3280	3280
Otros	3040		3150		3210		3290	3290
Total	3050		3180	300.000	3220		3300	300.000

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

D^a María Teresa Saez Ponte
Presidente

D^a. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

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

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

D. Miguel Angel Troya Ropero

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

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 2014, 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 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 63 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0M1394016 al 0M1394078, 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 2015

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo

