

# **CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión correspondientes al  
ejercicio 2016, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

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

## 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 2016, 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 2016, 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 2016 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 2016. 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



Rafael Ortíz Baquerizo  
18 de abril de 2017



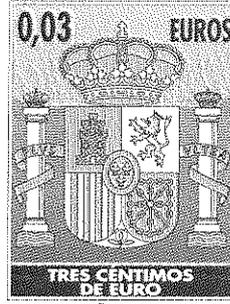
DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/2790  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379911

## ÍNDICE

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



OM9379912

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

## CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Nota	Miles de euros	
		31-12-2016	31-12-2015 (*)
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>		-	-
1. Activos titulizados		-	-
Cuentas a cobrar		-	-
Activos dudosos – principal –		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
2. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
3. Otros activos financieros		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>379.340</b>	<b>396.122</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>		<b>234.345</b>	<b>312.062</b>
1. Activos titulizados	<b>6</b>	220.815	302.643
Cuentas a cobrar		188.716	242.169
Activos dudosos – principal –		35.276	62.196
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3.177)	(1.722)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
2. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
3. Otros activos financieros	<b>6</b>	13.530	9.419
Deudores y otras cuentas a cobrar		13.530	9.419
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
Otros		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>144.995</b>	<b>84.060</b>
1. Tesorería		144.995	84.060
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>379.340</b>	<b>396.122</b>

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



OM9379913

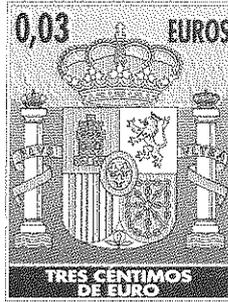
**CLASE 8.<sup>a</sup>**

## CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Nota	Miles de euros	
		31-12-2016	31-12-2015 (*)
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	300.000	300.000
Series no subordinadas		300.000	300.000
Series subordinadas		-	-
2. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
3. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>79.340</b>	<b>96.122</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>79.329</b>	<b>96.110</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	148	235
Series no subordinadas		-	-
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		148	235
Intereses vencidos e impagados		-	-
2. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
3. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
4. Otros pasivos financieros	8	79.181	95.875
Acreedores y otras cuentas a pagar		79.181	95.875
Otros		-	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	10	<b>11</b>	<b>12</b>
1. Comisiones		2	2
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero		-	-
Comisión variable		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
2. Otros		9	10
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	-
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>379.340</b>	<b>396.122</b>

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



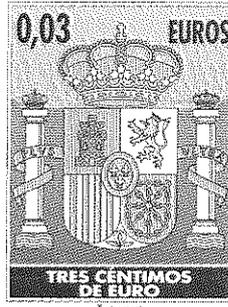
OM9379914

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados		6.647	5.979
Activos titulizados	6	6.647	5.979
Otros activos financieros		-	-
2. Intereses y cargas asimilados		(5.103)	(5.937)
Obligaciones y otros valores negociables	8	(5.103)	(5.937)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>1.544</b>	<b>42</b>
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(89)	(143)
Servicios exteriores		(3)	(56)
Servicios de profesionales independientes		(3)	(56)
Servicios bancarios y similares		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(86)	(87)
Comisión sociedad gestora	10	(67)	(68)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente financiero/pagos	10	(10)	(10)
Comisión variable		-	-
Otros gastos		(9)	(9)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	(1.455)	102
Deterioro neto de Activos titulizados		(1.455)	102
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

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



OM9379915

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

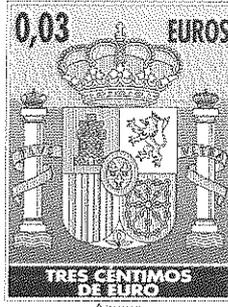
Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015

	Miles de euros	
	2016	2015 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(5.267)</b>	<b>(6.040)</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		
Intereses cobrados de los activos titulizados	(5.190)	(5.961)
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(5.190)	(5.962)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	1
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		
Comisión sociedad gestora	(77)	(79)
Comisión administrador	(67)	(69)
Comisión agente financiero/pagos	(10)	(10)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		
Pagos por garantías financieras	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Otros pagos de explotación	-	-
Otros cobros de explotación	-	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>66.202</b>	<b>13.060</b>
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	(1.494.643)	(1.443.497)
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	1.560.858	1.456.623
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	1.560.659	1.456.623
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	-	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	199	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	(13)	(66)
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	(13)	(66)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>60.935</b>	<b>7.020</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	84.060	77.040
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	144.995	84.060

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379916

## CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015

	Miles de euros	
	2016	2015 (*)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379917

## CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

### 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 activos titulizados 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.

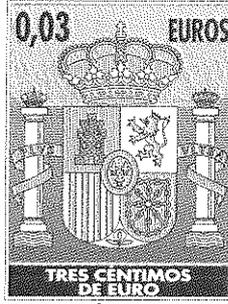
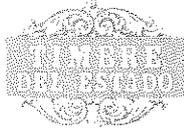
La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) –véase Nota 1-e–.

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 activos titulizados 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, pasando por lo tanto el Fondo a tener carácter cerrado por el pasivo desde dicha fecha.

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” (véase apartados b) siguiente), son activos titulizables cedidos por las Entidades Cedentes (véase apartado f) siguiente) y que tienen su origen en:

- (i) Contratos de servicios de cualquier tipo suscritos entre uno de los Cedentes y Deudores Públicos cuyos activos titulizados estarán representados por facturas mensuales por servicios prestados.
- (ii) Contratos de construcción suscritos entre uno de los Cedentes y Deudores Públicos cuyos activos titulizados estará representados por certificaciones de obras convencionales,



0M9379918

### CLASE 8.<sup>a</sup>

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 activos titulizados estarán representados por facturas mensuales por obras o servicios realizados.

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:

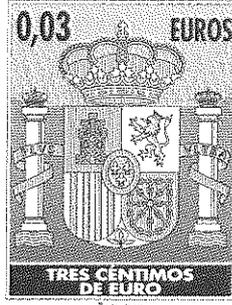
- (i) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (ii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos 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 la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y en particular:

- (i) cuando todos los activos titulizados y/o todos los Bonos hubieran sido íntegramente amortizados;
- (ii) una vez se hubiera liquidado el Fondo en conformidad con las causas descritas anteriormente;
- (iii) en todo caso, en la Fecha de Vencimiento Final Legal del Fondo que, inicialmente, estaba prevista que fuera el 30 de mayo de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379919

Asimismo, el Periodo Renovable, durante el cual el Fondo podría adquirir activos titulizados adicionales a las entidades cedentes, comenzó en la primera fecha de compra e, inicialmente, estaba previsto que terminaría 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 produjera un supuesto de resolución anticipada de los indicados anteriormente en este mismo apartado.
- (iii) La fecha en la que se produjera un supuesto de liquidación anticipada o extinción del Fondo de conformidad con la estipulación décima de la Escritura de Constitución del Fondo (véase Nota 8).

No obstante lo anterior, en previsión de la finalización del Periodo Renovable que, como se ha indicado anteriormente, inicialmente se fijó en mayo de 2015, la Sociedad Gestora del Fondo y las Entidades Cedentes (véase Nota 1-f) acordaron modificar la escritura de constitución del Fondo para extender el vencimiento del mencionado Periodo Renovable, que ha pasado a ser el 30 de mayo de 2020 y, como consecuencia de ello, extender también la Fecha de Vencimiento Final Legal del Fondo, que ha pasado a ser el 30 de mayo de 2023. Estos acuerdos fueron elevados a escritura pública con fecha 24 de abril de 2015. Asimismo, con fecha de 23 de abril de 2015 la Sociedad Gestora del Fondo presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la CNMV) la oportuna solicitud de comprobación por la CNMV del cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 7 de la entonces vigente Ley 19/1992, de 7 de julio, para la modificación de la escritura de constitución. En este sentido, con fecha 28 de abril de 2015, la CNMV acordó incorporar a los registros oficiales la escritura de modificación de la escritura de constitución mencionada anteriormente.

### **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.

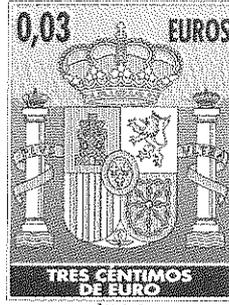
### **d) Gestión del Fondo**

De acuerdo con la normativa legal aplicable para los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora percibe por su gestión una comisión cuyo desglose y criterios de determinación se presentan en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo de la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9379920

#### **e) Administradores de los activos titulizados**

Dragados, S.A.; Geotecnia y Cimientos, S.A.; Tecsá Empresa Constructora, 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., Masa Servicios, S.A., API Movilidad, S.A.; Vías y Construcciones, S.A. y Suministros, Importaciones y Mantenimientos Electrónicos, S.A. (todas ellas integrantes del Grupo ACS y, en adelante, las “Entidades Cedentes”) actúan como administradores de los activos titulizados cedidos y no perciben remuneración alguna en contraprestación a los servicios que llevan a cabo como administradores de los activos titulizados.

#### **f) Agente financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora, al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo, realizó con HSBC Bank plc. Sucursal en España un contrato de agencia financiera. El Agente Financiero percibirá una comisión anual por importe de 10 miles de euros.

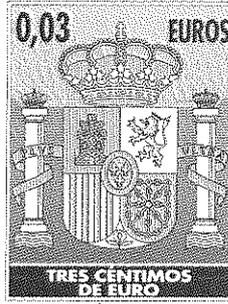
#### **g) Normativa legal**

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

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.
- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) La Circular 2/2016 de 20 de abril, de la CNMV sobre Normas Contables, Cuentas Anuales, Estados Financieros Públicos y Estados Reservados de Información Estadística de los Fondos de Titulización. Esta Circular, que se publicó en el Boletín Oficial del Estado el 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó la Circular 2/2009, de 25 marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones, que regulaban los mismos aspectos.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379921

#### **h) 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.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de 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.05.5 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 los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV.

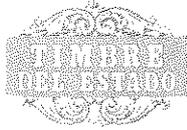
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2016. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

### **b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales**

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores 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



0M9379922

## CLASE 8.ª

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).

### c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2016 se ha publicado la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, y deroga la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones.

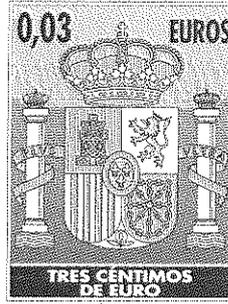
En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2015, que fue formulada aplicando el marco normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV). No obstante dicha modificación no ha supuesto un impacto significativo en los criterios de contabilización ni en los modelos de estados financieros públicos.

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379923

#### e) Elementos recogidos en varias partidas

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

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

#### a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito 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

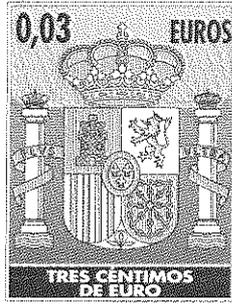
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

#### c) Corriente y no corriente

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

#### d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recoge el importe total de los instrumentos de deuda y activos titulizados 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



0M9379924

## CLASE 8.<sup>a</sup>

intereses) en los términos pactados contractualmente, salvo que proceda clasificarlos como fallidos.

Se consideran activos fallidos aquéllos instrumentos de deuda y activos titulizados, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considere remota su recuperación y proceda darlos de baja del activo. El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo se recoge en el estado S.05.4 Cuadro A que se adjunta en el Anexo al informe de gestión.

### e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

En esta categoría se incluyen los activos titulizados que dispone el Fondo en cada momento.

#### Valoración inicial

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

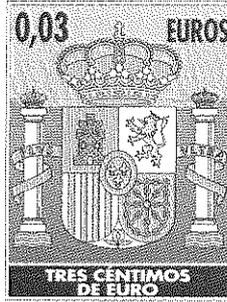
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

#### Valoración posterior

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9379925

**f) Intereses y gastos devengados no vencidos**

En el epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los activos titulizados, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Asimismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los bonos de titulización.

**g) Pasivos financieros**

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

• Débitos y partidas a pagar

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

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

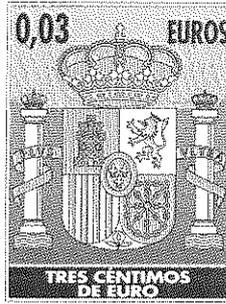
Valoración inicial

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9379926

### Valoración posterior

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

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

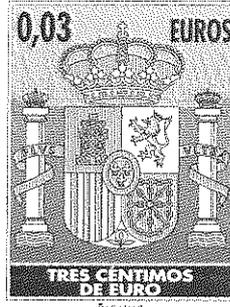
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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

### Cancelación

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



0M9379927

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### h) Ajustes por periodificación

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

### i) Impuesto sobre Sociedades

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

### j) Deterioro del valor de los activos financieros

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

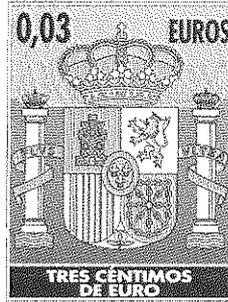
- Activos titulizados

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

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

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

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es



0M9379928

### CLASE 8.<sup>a</sup>

fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

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

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

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

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

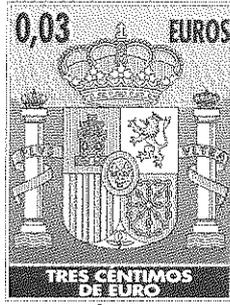
- Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en



OM9379929

### CLASE 8.<sup>a</sup>

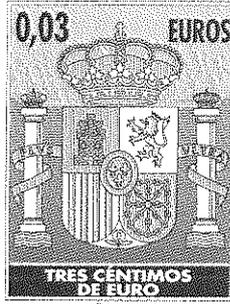
su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9379930

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2016 y 2015 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

#### **k) Compensación de saldos**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379931

#### **4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES**

Tal y como se indica en el apartado 2 c) anterior, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera, no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

#### **5. RIESGO ASOCIADO CON 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

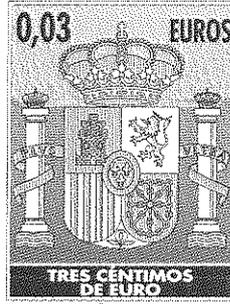
El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

##### **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.



CLASE 8.ª



OM9379932

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.

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 activos titulizados adquiridos por el Fondo no es pagada a las entidades cedentes hasta la fecha de vencimiento de los activos titulizados.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015. 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 activos titulizados 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 activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo.

### **Riesgo de crédito**

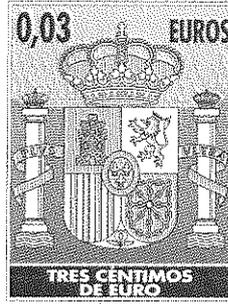
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su 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 en el valor del Fondo.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379934

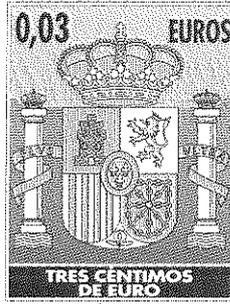
### 6.1 Activos titulizados

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 este capítulo está constituido únicamente por activos titulizados (Cuentas a cobrar) a corto plazo.

La composición al 31 de diciembre de 2016 y 2015 del importe pendiente de amortización de los Activos titulizados, incluyendo los activos dudosos, y su movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

<u>Activos Titulizados</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.01.15	<u>306.489</u>
Compras de activos	1.457.210
Amortización	<u>(1.459.334)</u>
Saldo al 31.12.15	<u>304.365</u>
Compras de activos	1.484.596
Amortización	<u>(1.564.969)</u>
Saldo al 31.12.16	<u>223.992</u>

Al 31 de diciembre de 2016 existían activos titulizados clasificados como “Activos dudosos” por importe de 35.276 miles de euros (62.196 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), correspondiendo fundamentalmente a activos titulizados 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.



OM9379935

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de Activos dudosos:

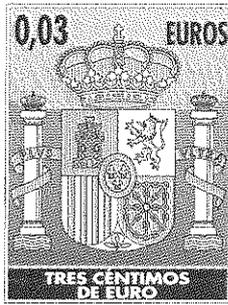
<u>Activos Dudosos</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al inicio del ejercicio	62.196	51.216
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	35.276	62.196
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	-	-
Recuperación en efectivo	(62.196)	(51.216)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	-	-
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	35.276	62.196

Los activos titulizados 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 asume responsabilidad alguna por el impago de las cuentas a cobrar ni garantiza, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, ni otorga garantías o avales ni se establecen pactos de recompra de tales cuentas a cobrar.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los activos titulizados tienen un plazo de vencimiento contractual inferior a un año.

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 activos titulizados en concepto de Precio Aplazado. Dicho porcentaje, que en el ejercicio 2016 ha sido de media un 24,49% (24,24% en el ejercicio 2015), siendo el porcentaje máximo el 26,65% y el mínimo el 22,84%, será calculado en cada compra adicional de activos titulizados 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 activos titulizados. Al 31 de diciembre de 2016 el Precio Aplazado de los activos titulizados ascendía a 79.181 miles de euros (95.875 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) y estaba registrado en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo – Otros pasivos financieros – Acreedores y otras cuentas a pagar” del pasivo del balance.



0M9379936

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

El importe devengado en el ejercicio 2016 en concepto de intereses al descuento de los Derecho de Crédito ha ascendido a 6.647 miles de euros (5.979 miles de euros en el ejercicio 2015), que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, habiendo sido cobrado en su totalidad al 31 de diciembre de 2016.

El movimiento experimentado por las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de activos titulizados dudosos durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.01.15	(1.823)
Dotaciones con cargo a resultados	(1.722)
Recuperaciones con abono a resultados	<u>1.823</u>
Saldo al 31.12.15	<u>(1.722)</u>
Dotaciones con cargo a resultados	(21.347)
Recuperaciones con abono a resultados	<u>19.892</u>
Saldo al 31.12.16	<u>(3.177)</u>

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 – Activos titulizados – Correcciones de valor por deterioro de activos” del activo del balance.

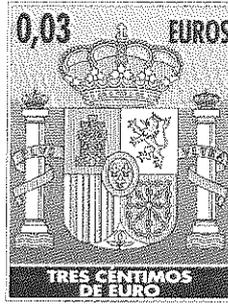
A 31 de diciembre de 2016, el importe de los activos titulizados con alguna cuota impagada cuya garantía es inferior a su valor en libros, y por lo tanto para los que se podría llegar a calcular el deterioro asciende a 175.170 miles de euros, no teniendo activos titulizados con alguna cuota impagada cuya garantía es superior o igual a su valor en libros, y por lo tanto, para los que no se calcularía el deterioro.

**6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar**

El saldo del epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Otros activos financieros – Deudores y otras cuentas a cobrar” del activo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2016, 13.530 miles de euros (9.419 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) correspondientes al importe pendiente de cobro asociado a activos titulizados 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 2017.



CLASE 8.ª



0M9379937

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

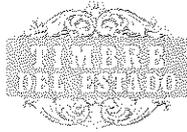
	Miles de euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Tesorería	144.995	84.060
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<u>144.995</u>	<u>84.060</u>

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería” que figura en balance, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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%. No obstante, en caso de ser el tipo de interés resultante negativo, no se devenga importe alguno por este concepto. Los intereses devengados se liquidan mensualmente.

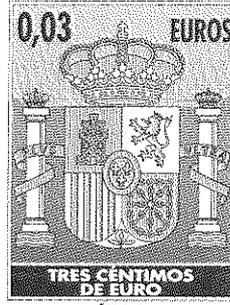
Durante los ejercicios 2016 y 2015 esta cuenta corriente no ha devengado ningún interés.

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 2016 se cumplía dicho requisito.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Fondo no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9379938

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2016		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	300.000	-	300.000
Series subordinadas	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	148	148
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	<u>300.000</u>	<u>148</u>	<u>300.148</u>
Otros pasivos financieros			
Acreeedores y otras cuentas a pagar (véase Nota 6)	-	79.181	79.181
	-	<u>79.181</u>	<u>79.181</u>
	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	300.000	-	300.000
Series subordinadas	-	-	-
Intereses y gastos devengados	-	235	235
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	<u>300.000</u>	<u>235</u>	<u>300.235</u>
Otros pasivos financieros			
Acreeedores y otras cuentas a pagar (véase Nota 6)	-	95.875	95.875
	-	<u>95.875</u>	<u>95.875</u>

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro E) del Anexo de la memoria. Los importes se referirán a los importes no descontados sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones,



OM9379939

CLASE 8.<sup>a</sup>

amortizaciones anticipadas, etc, por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.

### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

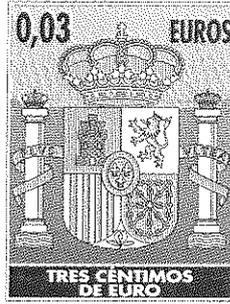
Importe nominal de la Emisión	300.000.000 euros
Número de Bonos:	3.000
Importe nominal unitario y valor de reembolso	100.000 euros
Tipo de interés variable al 31.12.16	1,479%
Periodicidad de pago de intereses	Mensual
Fechas de pago de intereses	11º día hábil de cada mes
Fecha de inicio del devengo de 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.

#### Amortización de los bonos

Si bien la fecha actual prevista para la amortización de los bonos es el 30 de mayo de 2020 (véase Nota 1-b), 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 activos titulizados adicionales, suficientes para que el saldo nominal pendiente de los activos titulizados 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 activos titulizados adicionales, suficientes para que



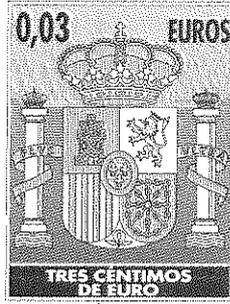
OM9379940

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

- el saldo nominal pendiente de los activos titulizados, sea superior al 100% del saldo nominal pendiente de los Bonos.
3. Si en una fecha de compra el Fondo debiese adquirir activos titulizados adicionales, por un importe, tal que resulte que el saldo nominal pendiente de los activos titulizados sea superior al importe máximo de los activos titulizados.
  4. Cuando hayan transcurrido tres fechas de compra consecutivas en las que el período medio de cobro de los activos titulizados 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 activos titulizados, 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 activos titulizados, 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 activos titulizados 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379941

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 activos titulizados cedidos no surta o deje de surtir el efecto de una transmisión de activos titulizados 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.

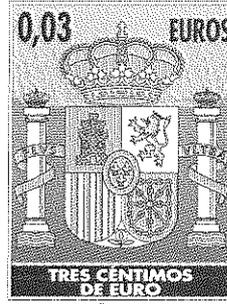
Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se ha producido ninguna amortización en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos.

#### Vencimiento de los bonos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379942

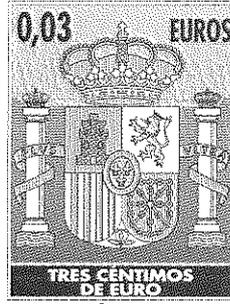
El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2016, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	300.000	-
Amortización	-	-
Saldo final	<u>300.000</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.103 miles de euros (5.937 miles de euros durante el ejercicio 2015), 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 148 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2016 (235 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), 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.

## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos del período y acumulados hasta la fecha, tanto reales como contractuales, entendiendo éstos últimos como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en la escritura de constitución, se presenta a continuación:



OM9379943

CLASE 8.<sup>a</sup>

Ejercicio 2016:

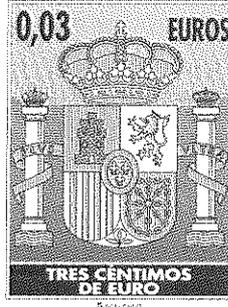
Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros	
	Período	
	Real	
<b>Activos titulizados</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias		1.564.969
Cobros por amortizaciones anticipadas		-
Cobros por intereses ordinarios		-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		199
Otros cobros en especie		-
Otros cobros en efectivo		-
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie única)		-
Pagos por intereses ordinarios (Serie única)		(5.190)
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 (*)		(1.494.643)

(\*) Recoge el importe de los pagos por adquisición de activos titulizados.

Ejercicio 2015:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros	
	Período	
	Real	
<b>Activos titulizados clasificados en el Activo:</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias		1.459.334
Cobros por amortizaciones anticipadas		-
Cobros por intereses ordinarios		-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		-
Otros cobros en especie		-
Otros cobros en efectivo		1
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie única)		-
Pagos por intereses ordinarios (Serie única)		(5.962)
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 (*)		(1.443.497)

(\*) Recoge el importe de los pagos por adquisición de activos titulizados.



0M9379944

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

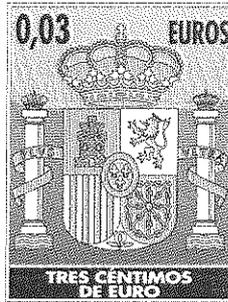
Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta última como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en la escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida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

	Tasas e Hipótesis	
	Situación Inicial	Situación Actual
<b>Activos:</b>		
Tipo de interés medio de la cartera	-	-
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	-	-
Tasa de fallidos (hipótesis)	-	0,017%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	-	-
Tasa de morosidad (hipótesis)	-	3,99%
Loan to value medio	-	-
Vida media de los activos	0,18	0,03
Fecha de liquidación anticipada del fondo (hipótesis)	2020	2020

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015 se presenta a continuación:

	Miles de euros					
	19/01/2016	15/02/2016	15/03/2016	15/04/2016	19/05/2016	16/06/2016
Pagos por amortización ordinaria Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Bono	533	419	450	478	513	420
Pagos por amortizaciones anticipadas Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Otros pagos del período	-	-	-	-	-	-

	Miles de euros					
	18/07/2016	17/08/2016	15/09/2016	18/10/2016	18/11/2016	19/12/2016
Pagos por amortización ordinaria Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Bono	480	370	358	406	382	381
Pagos por amortizaciones anticipadas Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Otros pagos del período	-	-	-	-	-	-



OM9379945

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Euros					
	19/01/2015	16/02/2015	16/03/2015	20/04/2015	22/05/2015	17/06/2015
Pagos por amortización ordinaria Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Bono	589	485	478	598	547	409
Pagos por amortizaciones anticipadas Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Otros pagos del período	-	-	-	-	-	-

	Euros					
	16/07/2015	18/08/2015	15/09/2015	16/10/2015	18/11/2015	16/12/2015
Pagos por amortización ordinaria Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Bono	458	517	439	486	517	439
Pagos por amortizaciones anticipadas Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Otros pagos del período	-	-	-	-	-	-

**10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO**

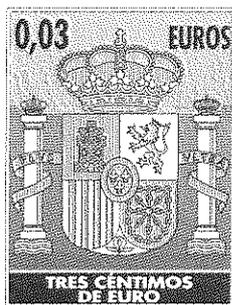
La composición de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Comisión de Administración de los Emisores	-	-
Comisión Sociedad Gestora	-	-
Comisión agente financiero/pagos	2	2
Comisión Variable de los Emisores	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdida	-	-
Otros	9	10
	<u>11</u>	<u>12</u>

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de la cuenta "Otros", tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379946

	Miles de euros				
	Comisión de Administración	Comisión Sociedad Gestora	Comisión agente financiero/pagos	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 1 de enero de 2015	-	3	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2015	-	68	10	-	-
Pagos realizados durante el ejercicio 2015	-	(69)	(10)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	2	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	-	67	10	-	-
Pagos realizados durante el ejercicio 2016	-	(67)	(10)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	2	-	-	-

## 11. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico de los ejercicios 2016 y 2015 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:

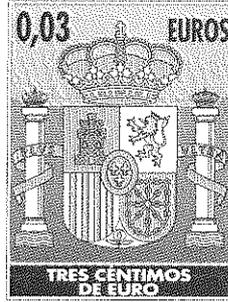
1. que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM9379947

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

## **12. OTRA INFORMACIÓN**

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

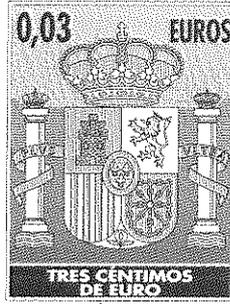
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2016 han sido 7 miles de euros (7 miles de euros en el ejercicio 2015), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

## **13. HECHOS POSTERIORES**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
Bienes inmuebles

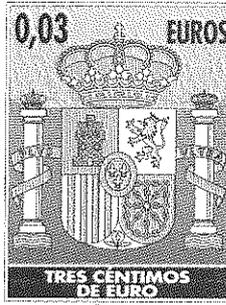


0M9379948

**ANEXO a la Memoria del ejercicio 2016**  
**(recoge los estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas S06)**



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9379949

Dirección General de Mercados  
Edison, 4. 28005 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

CAP-TDA 2

505.1

Denominación Fondo: CAP-TDA 2

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos: SGT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO ACS

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Riesgo (%)	Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Hedgest iniciales del subconjunto		
	Tasa de recuperación dudosa	Tasa de recuperación fallido	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación dudosa	Tasa de recuperación fallido	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación dudosa	Tasa de recuperación fallido	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0309	0420	1350	1420	1440	2390	2400	2420	2440
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0441	1381	1401	1441	2381	2401	2421	2441
Préstamos hipotecarios	0382	0422	1382	1402	1442	2382	2402	2422	2442
Cedulas hipotecarias	0383	0423	1383	1423	1443	2383	2403	2423	2443
Préstamos a promotor	0384	0424	1384	1404	1444	2384	2404	2424	2444
Préstamos a P.M.E's	0385	0425	1385	1405	1445	2385	2405	2425	2445
Préstamos a empresas	0386	0426	1386	1406	1446	2386	2406	2426	2446
Préstamos corporativos	0387	0427	1387	1407	1447	2387	2407	2427	2447
Cedulas emisorales	0388	0428	1388	1408	1448	2388	2408	2428	2448
Bonos de tesorería	0389	0429	1389	1409	1449	2389	2409	2429	2449
Obligaciones de deuda	0390	0430	1390	1410	1450	2390	2410	2430	2450
Créditos AKIP	0391	0431	1391	1411	1451	2391	2411	2431	2451
Préstamos consumo	0392	0432	1392	1412	1452	2392	2412	2432	2452
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0393	0433	1393	1413	1453	2393	2413	2433	2453
Cuentas de arrendamiento financiero	0394	0434	1394	1414	1454	2394	2414	2434	2454
Cuentas a corto	0395	0435	1395	1415	1455	2395	2415	2435	2455
Derivados de crédito sujeta	0396	0436	1396	1416	1456	2396	2416	2436	2456
Bonos de titulización	0397	0437	1397	1417	1457	2397	2417	2437	2457
Credicia internacionalización	0398	0438	1398	1418	1458	2398	2418	2438	2458
Otros	0399	0439	1399	1419	1459	2399	2419	2439	2459





CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRO DE MARCAS



0M9379950

Dirección General de Mercados  
 Edison, 4. 28006 Madrid, España  
 (+34) 915 851 500, www.cnmv.es

CAP-TDA 2

Denominación Fondo: CAP-TDA 2	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO ACS	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS:

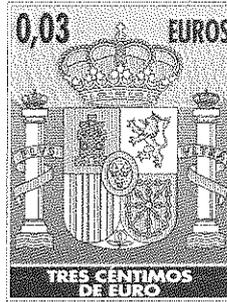
CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Impagados				Intereses interrumpidos en contabilidad				Total		Deuda Total		
	Principal pendiente vendido	Intereses devengados en contabilidad	Principal pendiente vendido	Intereses interrumpidos en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Principal pendiente no vendido	Otros Impagos	Deuda Total	Intereses interrumpidos en contabilidad	Otros Impagos				
4974,1 miles	0,680	1,232	0,657	0,474	0,474	0,481	0	0,480	74,907	0,495	0	0,500	0	0,509	74,907
De 1 a 3 meses	0,661	1,332	0,663	0,475	0,475	0,482	0	0,489	46,900	0,496	0	0,503	0	0,510	46,900
De 3 a 6 meses	0,482	772	0,459	0,476	0,476	0,483	0	0,490	27,000	0,497	0	0,504	0	0,511	27,000
De 6 a 9 meses	0,463	182	0,470	0,477	0,477	0,484	0	0,491	4,549	0,498	0	0,505	0	0,512	4,549
De 9 a 12 meses	0,464	41	0,471	0,478	0,478	0,485	0	0,492	1,317	0,499	0	0,506	0	0,513	1,317
Más de 12 meses	0,465	3	0,472	0,479	0,479	0,486	0	0,493	71	0,500	0	0,507	0	0,514	71
Total	0,466	4,108	0,473	0,480	0,480	0,487	0	0,494	175,170	0,501	0	0,508	0	0,515	175,170

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Impagados				Intereses interrumpidos en contabilidad				Total		Deuda Total	% Deuda / Valor Total		
	Principal pendiente vendido	Intereses devengados en contabilidad	Principal pendiente vendido	Intereses interrumpidos en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Principal pendiente no vendido	Otros Impagos	Deuda Total	Intereses interrumpidos en contabilidad	Otros Impagos					
Más de 1 mes	0,515	0	0,529	0	0,536	0	0,543	0	0,550	0	0,557	0	0,564	0	0,584	0,00
De 1 a 3 meses	0,516	0	0,530	0	0,537	0	0,544	0	0,551	0	0,558	0	0,565	0	0,579	0,00
De 3 a 6 meses	0,517	0	0,531	0	0,538	0	0,545	0	0,552	0	0,559	0	0,566	0	0,579	0,00
De 6 a 9 meses	0,518	0	0,532	0	0,539	0	0,546	0	0,553	0	0,560	0	0,567	0	0,581	0,00
De 9 a 12 meses	0,519	0	0,533	0	0,540	0	0,547	0	0,554	0	0,561	0	0,568	0	0,579	0,00
Más de 12 meses	0,520	0	0,534	0	0,541	0	0,548	0	0,555	0	0,562	0	0,569	0	0,583	0,00
Total	0,521	0	0,535	0	0,542	0	0,549	0	0,556	0	0,563	0	0,570	0	0,583	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379951



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

CAP-TDA 2

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: CAP-TDA 2</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2016</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO ACS</b>

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO C**

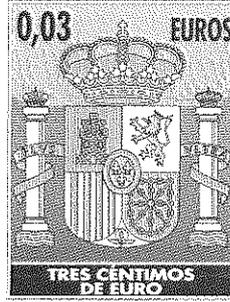
Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 25/05/2010	
Inferior a 1 año	0600	223.992	1600	304.365	2600	8.754.172
Entre 1 y 2 años	0601	0	1601	0	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	0	1602	0	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	0	1603	0	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	0	1604	0	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	0	1605	0	2605	0
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
<b>Total</b>	<b>0607</b>	<b>223.992</b>	<b>1607</b>	<b>304.365</b>	<b>2607</b>	<b>8.754.172</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>0608</b>	<b>0,03</b>	<b>1608</b>	<b>0,05</b>	<b>2608</b>	<b>0,18</b>

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 25/05/2010	
<b>Antigüedad media ponderada (años)</b>	<b>0609</b>	<b>0,20</b>	<b>1609</b>	<b>0,27</b>	<b>2609</b>	<b>0,01</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379953



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

CAP-TDA 2

S.05.1
Denominación Fondo: CAP-TDA 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO ACS

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO E**

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 25/05/2010	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,00	1650	0,00	2650	0,00
Tipo de interés nominal máximo	0651	0,00	1651	0,00	2651	0,00
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,00	1652	0,00	2652	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

CAP-TDA 2

Denominación Fondo: CAP-TDA 2	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO ACS	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación inicial 31/12/2016		Situación para anual agosto 31/12/2015		Situación inicial 25/09/2010	
	Nº de emisiones vivas	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Aragón	669	0653	1660	1883	2660	2683
Asturias	43	0654	1661	1661	2661	2684
Baleares	153	0655	1662	1663	2662	2685
Cantabria	24	0656	1663	1666	2663	2686
Cataluña	213	0657	1664	1667	2664	2687
Castilla León	75	0658	1665	1668	2665	2688
Castilla-La Mancha	164	0659	1666	1669	2666	2689
Cataluña	73	0660	1667	1690	2667	2690
Cerda	206	0661	1668	1691	2668	2691
Extremadura	6	0662	1669	1692	2669	2692
Galicia	35	0663	1670	1693	2670	2693
Madrid	161	0664	1671	1694	2671	2694
Murcia	1803	0665	1672	1695	2672	2695
Navarra	33	0666	1673	1696	2673	2696
La Rioja	146	0667	1674	1697	2674	2697
Comunidad Valenciana	29	0668	1675	1698	2675	2698
País Vasco	312	0700	1676	1700	2676	2699
Total España	5.014	0702	1679	1702	2679	2702
Resto	0	0703	0	1703	0	2703
Total general	5.014	0706	1682	1705	2682	2705

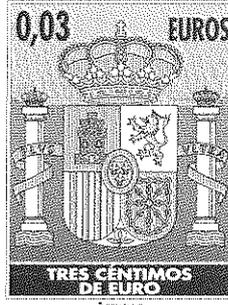


OM9379954





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9379955

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es



CAP-TDA 2

Denominación Fondo: CAP-TDA 2	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Trulización de Activos, SGFI, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO ACS	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

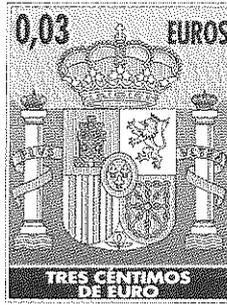
CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación especial 25/09/2010	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros de mayor rentabilidad con más cierre anterior Sector	0710	19,07	1710	14,77	2710	22,70
	0711	0712	1711	1712	2711	2712





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9379957

Dirección General de Mercados  
Edific. 4, 28005 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es



CAP-TDA 2	
Denominación Fondo: CAP-TDA 2	5.052
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFI, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	Denominación con serie	Código de subordenación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses:			Ingresos por vencido		Saldo de ingresos en el periodo	Ingresos pendientes		Corrección de valor por reparación de pérdidas									
						Ingresos Acumulados	Ingresos Impagados	Ingresos no vencidos	Principal no vencido	Principal Impagado		Total Pendiente											
E037591206G	Bono N2	N2	0731	0,00	0733	0734	0735	0736	0737	0738	0739	0740	0741	0742	0743	0744	0745	0746	0747	0748	0749	0750	
			No aplica		1,43	1,43	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>					1,43	1,43	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

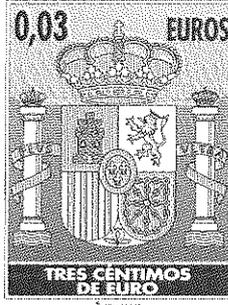
Situación actual 31/12/2016												Situación cierre anual anterior 31/12/2015											
07,47												1,65											
1,94												07,49											
Situación inicial 25/06/2016												1,50											

Tipo de interés: medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379959

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500. www.cnmv.es

CAP-TDA 2

Denominación Fondo: CAP-TDA 2	5 05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación emitida	Agencia de calificación crediticia (1)	Calificación	
				Situación actual 31/12/2016	Situación desde el inicio
0760		0760		0762	0763
			0761		0764





CLASE 8.<sup>a</sup>  
ANEXO 10

Dirección General de Mercados  
 Edición, 4, 28006 Madrid, España  
 (+34) 915 851 500, www.cnmv.es



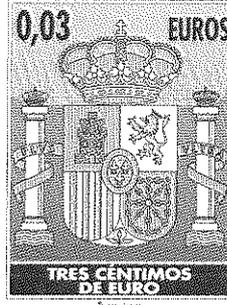
CAP-IDA 2

Denominación Fondo: CAP-IDA 2	5.052
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Fijalización de Activos, SGFI, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

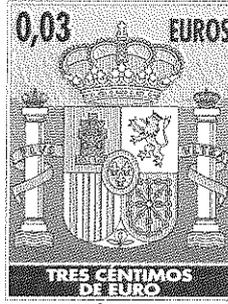
	Principal pendiente		
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual emitidos 31/12/2015	Situación inicio 23/09/2016
Valor a 1 año	0765	1765	2765
Entre 1 y 2 años	0766	1766	2766
Entre 2 y 3 años	0767	1767	2767
Entre 3 y 4 años	0768	1768	2768
Entre 4 y 5 años	0769	1769	2769
Entre 5 y 10 años	0770	1770	2770
Superior a 10 años	0771	1771	2771
Total	0772	1772	2772
Valor residual ponderado (años)	0773	1773	2773
		1,38	7,97



OM9379960



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379961

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

CAP-TDA 2

Denominación Fondo: CAP-TDA 2	5.053
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Tritulación de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores prácticas del Fondo	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 25/09/2010
	0775		1775		2775
1. Importe del fondo de reserva contemplado inicialmente en el cuadro:	0776		1776		2776
1.1 Importe mínimo del fondo de reserva (mil millones de euros)	0777		1777		2777
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva sobre la cantidad de pasivos emitidos (%)	0778		1778		2778
1.3 Denominación de la contrapartida	0779		1779		2779
1.4 Rating de la contrapartida	0780		1780		2780
1.5 Rating acordado de la contrapartida	0781		1781		2781
2. Importe disponible de líneas de liquidez (mil millones de euros)	0782		1782		2782
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de líneas de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0783		1783		2783
2.2 Denominación de la contrapartida	0784		1784		2784
2.3 Rating de la contrapartida	0785		1785		2785
2.4 Rating acordado de la contrapartida	0786		1786		2786
3. Importe de los pasivos emitidos para su emisión por avales (mil millones de euros)	0787		1787		2787
3.1 Porcentaje que representa los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0788		1788		2788
3.2 Denominación de la entidad avalada	0789		1789		2789
3.3 Rating del avalista	0790		1790		2790
3.4 Rating acordado del avalista	0791		1791		2791
4. Subvención de avales (€)	0792	N	1792	N	2792
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las pólizas de avales sobre el importe pendiente de total bonos (%)	0793	100,00	1793	100,00	2793
5. Importe máximo de riesgos cubiertos por garantías financieras acordadas (mil millones de euros)	0794		1794		2794
5.1 Denominación de la contrapartida	0795		1795		2795
5.2 Rating de la contrapartida	0796		1796		2796
5.3 Rating acordado de la contrapartida					





CLASE 8.<sup>a</sup>

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500. www.cnmv.es



CAP-TDA 2

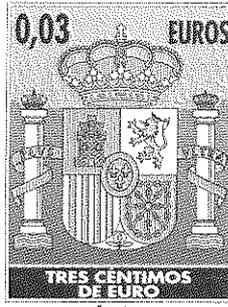
5,053

Denominación Fondo: CAP-TDA 2	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFI, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

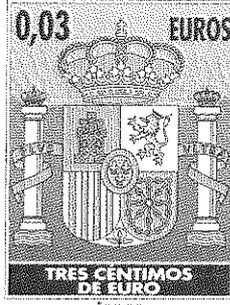
GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Número Hoja cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (fechas de cierre)		Situación actual 31/12/2016		Situación como anual anterior 31/12/2015		Situación (fecha 25/05/2010)		Otras características
	31/12/2016	31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación como anual anterior 31/12/2015	Situación como anual anterior 31/12/2015	Situación (fecha 25/05/2010)			
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	1829	1829	2829	3829	3829	
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830	3830	
Préstamos a promotoras	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831	3831	
Préstamos a PVHs	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832	3832	
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833	3833	
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834	3834	
Cédulas inmobiliarias	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835	3835	
Bonos de referencia	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836	3836	
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837	3837	
Cédulas AAII	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838	3838	
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839	3839	
Préstamos autortención	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840	3840	
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841	3841	
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842	3842	
Directiva de crédito a jueces	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843	3843	
Bonos de titulación	0826	1826	2826	0844	1844	2844	3844	3844	
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	3845	



OM9379963



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379964

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

CAP-TDA 2

Denominación Fondo: CAP-TDA 2	5.055
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión sociedad gestora	Comisión agente intermediador	Comisión del agente intermediador	Contrapartida	Importe llo (miles de euros)	Criterios determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Periodicidad pago según folletos / prospectos	Comisiones tipológicas (folletos / prospectos)		Otras consideraciones
					base de cálculo	% anual				folletos / prospectos	anualidad	
0062	0063	0064	Titulización de Activos, SGFT, S.A.	1862	2062	3062	4062	5062	MENSUAL	7062	N	8062
				1863	2063	3063	4063	5063		7063		8063
			MCBC	1864	2064	3064	4064	5064	MENSUAL	7064	5	8064
0065				1865	2065	3065	4065	5065		7065		8065





CLASE 8.<sup>a</sup>

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

CAP-TDA 2

Denominación Fondo: CAP-TDA 2
Denominación del compartimento: S.05.5
Denominación de la gestora: Triplización de Activos, SGFI, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORMACIÓN RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cobro	N
1. Intereses, dividendos y otros (S/N)	0666	N
2. Diferencia intereses y gastos (S/N)	0667	N
3. Otros (S/N)	0668	S
3.1. Devenir por...	0669	Integrado en el concepto de Precio Ajustado (Anexo B de la Escritura)
Contrapartida	0670	Variablemente
4. Gastos de emisión (solo fondos con número de emisión)	0671	N/A

Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cobro												Total			
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0672																
Atorno de intereses	0673																
Diferencia de activos financieros (netos)	0674																
Deducciones a disposiciones financieras	0675																
Ganancias (pérdidas) de activos no comerciales en venta	0676																
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repatriación de plusvalías (netos)	0677																
Todos ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y recuperación de pérdidas (aportación I)	0678																
Impuesto sobre beneficios (I 3)	0679																
Repercusión de ganancias (I 6)	0680																
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (I 7)	0681																
Repercusión de pérdidas (I 1) (I 1A) (I 1B) (I 2)	0682																
Comisión variable pasada	0683																
Comisión variable imputada en el periodo de cálculo	0684																



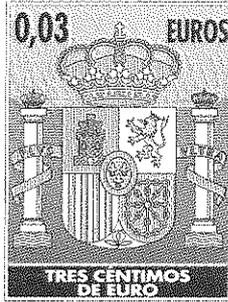
OM9379965





**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es



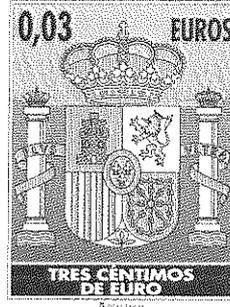
0M9379966

CAP-TDA 2	
Denominación Fondo: CAP-TDA 2	5.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
<b>INFORMACION RELATIVA A COMISIONES</b>	
<b>CUADRO B</b>	

Descripción de las diferencias entre cobros y pagos (miter de euros)	Fecha cálculo	Total
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según saldo		
Saldo inicial		
Cobros del periodo		
Pagos por gastos y comisiones, diferencia de la comisión variable		
Pagos por devanado		
Retenciones Impuesto de Sociedades		
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos		
Pagos por deuda con emisores de crédito		
Recibo pagos/retenciones		
Saldo disponible		
Liquidación de comisión variable		



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MARCAS DE PRODUCTOS



0M9379967



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

CAPITDA 2

5.06

Denominación Fondo: CAP-TDA 2

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Tutelación de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

NOTAS EXPLICATIVAS

Consulte  
la  
Información adicional  
en el fichero adjunto

INFORME DE AUDITOR

INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS



CLASE 8.<sup>a</sup>



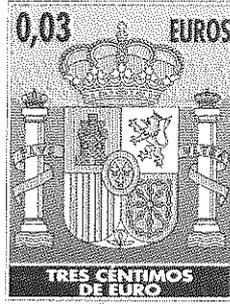
0M9379968



## Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral CAP TDA 2



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379969

## **CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

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 2016, el saldo vivo de los activos ascendía a 223.991.842,37 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 2016 5.189.675,00 Euros y el interés devengado de los bonos desde la última fecha de pago hasta el 31 de diciembre de 2016 es 148.000,00 Euros.

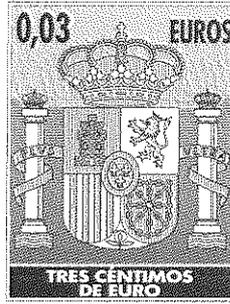
Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de la Cuenta de Tesorería del Fondo es de 144.995.310,80 Euros.

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

El día 11 de marzo de 2015 la Sociedad Gestora presentó, actuando en nombre y representación del Fondo, la documentación ante la CNMV para proceder a la modificación de la Escritura de Constitución de CAP TdA 2, FTA y ampliar el plazo de la operación durante cinco años más hasta mayo de 2020. La carta de dicha presentación de documentación en el Registro de CNMV se selló el día 11 de marzo de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379970

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 la Escritura del Fondo.

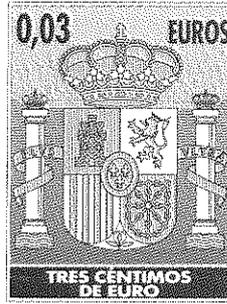
Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

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 activos titulizados adquiridos por el Fondo no es pagada a las entidades cedentes hasta la fecha de vencimiento de los activos titulizados.

Adicionalmente, tal y como se describe en la Nota 6 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los Activos Titulizados tenían un plazo de vencimiento contractual inferior a un año. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379971

### **Riesgo de concentración**

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados 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 activos titulizados 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 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria adjunta.

### **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 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 en el valor del Fondo.

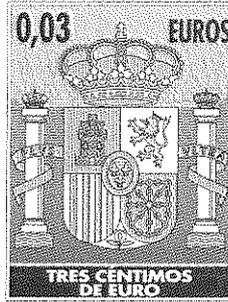
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los activos titulizados dudosos y, en su caso, de los activos 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.

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

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>.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9379972

**CAP TDA2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

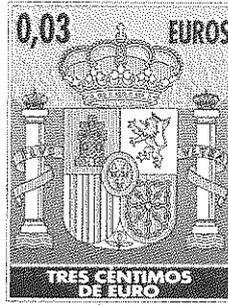
**INFORMACION SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2016**

**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	48.821.458,93
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	223.991.842,37
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	8.530.181.000
4. Vida residual (meses):	0,36
5. Tasa de amortización anticipada:	0
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	12,09%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	2,76%
8. Porcentaje de fallidos:	0,057%
9. Saldo de fallidos (*)	127.000
10. Tipo medio cartera:	-
11. Nivel de Impagado: (impago superior a 3 meses)	14,88%

**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 (en euros):		0,00
4. Intereses impagados:		0
5. Interés devengado (de última fecha de pago hasta el 31 de diciembre de 2016)		148.000
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2016):		
a) Bono		1,480%
7. Pagos del periodo		
a) Bono	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
	0	5.189.675,00



0M9379973

CLASE 8.<sup>a</sup>**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	144.995.310,80
-------------------------------------	----------------

**IV. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2016	67.500
2. Variación 2016	-1,91%

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

-

Saldo Nominal 223.864.365,75  
Pendiente de  
Cobro No  
Fallido\*:

Saldo Nominal 127.476,62  
Pendiente de  
Cobro Fallido\*:

**TOTAL:** 223.991.842,37

**B) BONOS**

-

BONO 300.000.000

**TOTAL:** 300.000.000

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
TRES GENTIMOS DE EURO



0M9379974

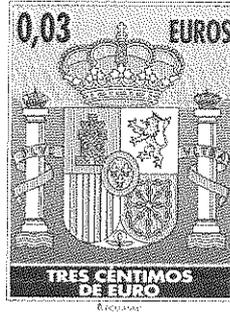
**ESTADO S.05.4**

**(este estado es parte integrante del informe de gestión)**





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9379976

Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 051 500. www.cnmv.es



CAP-TDA 2

Denominación Fondo: CAP-TDA 2	5054
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulación de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

INDICADORES	Límite	% Actual	Última Fecha Trigo	Referencia Folio
Amortización sectorial: Sect.	0054	0053	1859	2055
Desplazamiento por cumplimiento Intertraz: Sect.	0055	0059	1859	2059
No Reservas del Fondo de Reserva	0056	0060	1860	2060
OTROS INDICADORES	0057	0061	1861	2061

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

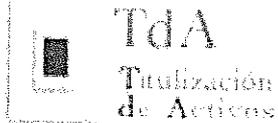




CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTA FIJADA



0M9379977



### **Informe cumplimiento reglas de funcionamiento**

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo, previstas en la escritura de constitución del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S.05.4 cuadros A y B.

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

---

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel  
Presidente

---

D. Salvador Arroyo Rodríguez  
Vicepresidente Primero

---

D<sup>a</sup>. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

---

D. Roberto Pérez Estrada

---

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

---

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

---

D. Miguel Ángel Garza Castañeda

---

D. Francisco Hernanz Manzano

---

D. Mario Alberto Maciel Castro

---

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, 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 anual cerrado al 31 de diciembre de 2016, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 30 de marzo de 2017, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento que se compone de 67 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0M9379911 al 0M9379977, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

30 de marzo de 2017

---

D. Roberto Pérez Estrada  
Secretario Consejero