

**TWC NOTES,
Fondo de Titulización**

Cuentas Anuales e Informe de
Gestión correspondientes al ejercicio
2023, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los administradores de BEKA TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de TWC Notes, Fondo de Titulización (el Fondo), gestionado por BEKA TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (la Sociedad Gestora), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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.

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 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas, ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos

Activos financieros - Activos titulizados

Descripción

De acuerdo con lo descrito en la Nota 5 de las cuentas anuales adjuntas, la cartera de activos titulizados representa, al 31 de diciembre de 2023, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos. Dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los citados bonos se determina en función de los flujos de caja de los activos titulizados según el calendario y las cuotas de vencimiento de capital e intereses.

Adicionalmente, el valor en libros de los activos titulizados del Fondo es corregido por los administradores de la Sociedad Gestora cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. La estimación del citado deterioro de los activos se realiza según se describe en la Nota 3 de las cuentas anuales adjuntas, de acuerdo con la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Por todo lo indicado anteriormente, y dada la representatividad de los citados activos sobre el total del activo y en las cuentas anuales tomadas en su conjunto, los activos titulizados del Fondo han sido considerados un aspecto relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, para abordar este aspecto, han incluido, entre otros: (i) la obtención de confirmaciones de terceros, para la verificación, entre otros, de la existencia e integridad de la cartera de activos titulizados; (ii) la verificación de los porcentajes aplicados para corregir el valor de los citados activos por pérdidas por deterioro, de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente aplicable al Fondo; y (iii) el recálculo de las correcciones por pérdidas por deterioro de los citados activos realizadas por los administradores de la Sociedad Gestora de acuerdo con la citada normativa (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información facilitados en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados con lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales 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, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Roger Duran Bofarull
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23951

22 de abril de 2024



DELOITTE, S.L.

2024 Núm. 20/24/06899

IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Anexo de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



CLASE 8.ª

FINANCIOS



008685682

TWC Notes, Fondo de Titulización
BALANCES 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		31/12/2023	31/12/2022(*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Activos financieros a largo plazo		-	-
Activos Titulizados	5	-	-
Participaciones Hipotecarias		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-
Activos dudosos-principal		-	-
Activos dudosos-interés		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		99.107	46.227
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	5	71.853	24.117
Activos Titulizados		71.853	24.117
Participaciones Hipotecarias		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
Activos dudosos-principal		-	-
Activos dudosos-interés		-	-
Otros		71.853	24.117
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	27.254	22.110
Tesorería		27.254	22.110
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		99.107	46.227

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

Las Notas 1 a 12 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008685683

CLASE 8.ª

TWC Notes, Fondo de Titulización
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022

		Miles de euros	
	Nota	31/12/2023	31/12/2022(*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		75.000	45.000
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		75.000	45.000
Obligaciones y otros valores emitidos	7	75.000	45.000
Series no subordinadas		75.000	45.000
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos Subordinados		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		24.107	1.227
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		22.248	1.161
Obligaciones y otros valores emitidos	7	21.385	343
Series no subordinadas		20.000	200
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(46)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.385	189
Intereses vencidos e impagados		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		863	818
Acreedores y otras cuentas por pagar		2	1
Otros		861	817
VII. Ajustes por periodificaciones	9	1.859	66
Comisiones		1.844	54
Comisión sociedad gestora		13	5
Comisión administrador		3	2
Comisión agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable		1.828	47
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		15	12
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas		-	-
TOTAL PASIVO		99.107	46.227

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

Las Notas 1 a 12 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008685684

CLASE 8.ª

TWC Notes, Fondo de Titulización
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022

	Nota	Miles de euros	
		2023	2022(*)
1. Intereses y rendimientos asimilados		8.575	217
Activos Titulizados	5	7.705	217
Otros activos financieros		870	-
2. Intereses y cargas asimilados		(4.384)	(181)
Obligaciones y otros valores emitidos	7	(4.384)	(189)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	8
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		4.191	36
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultado de derivados de negociación		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(4.145)	(82)
Servicios exteriores	10	(14)	(9)
Servicios de profesionales independientes		(2)	(2)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(12)	(7)
Tributos		(4)	(6)
Otros gastos de gestión corriente	8	(4.127)	(67)
Comisión de sociedad gestora		(161)	(16)
Comisión administrador		(28)	(4)
Comisión del agente financieros/pagos		-	-
Comisión variable		(3.938)	(47)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
8. Deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Deterioro neto de activos titulizados	5	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)		(46)	46
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-

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

Las Notas 1 a 12 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023.



008685685

CLASE 8.^a

TWC Notes, Fondo de Titulización
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 31 Y DE DICIEMBRE DE 2022

		Miles de euros	
	Nota	2023	2022(*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(4.671)	(69)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		(2.317)	7
Intereses cobrados de los activos titulizados	5	-	-
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	7	(3.187)	(1)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		870	8
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	8	(2.339)	(73)
Comisión sociedad gestora		(153)	(71)
Comisión administrador		(29)	(2)
Comisión agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable		(2.157)	-
Otras comisiones		-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(15)	(3)
Pagos por garantías financieras		-	-
Cobros por garantías financieras		-	-
Otros pagos de explotación		(15)	(6)
Otros cobros de explotación		-	3
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		9.815	22.179
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		50.175	45.405
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		(182.146)	(23.499)
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		141.786	273
Cobros por amortización ordinaria activos titulizados	12	142.161	478
Cobros por amortización anticipada activos titulizados		-	-
Cobros por amortización previamente impagada activos titulizados		-	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		-	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	12	(375)	(205)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		-	-
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		5.145	22.110
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	6	22.110	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	6	27.254	22.110

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

Las Notas 1 a 12 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2023.



CLASE 8.ª



008685686

TWC Notes, Fondo de Titulización
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2023	2022(*)
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-

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

Las Notas 1 a 12 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2023.



CLASE 8.^a



008685687

TWC NOTES, Fondo de Titulización

Memoria correspondiente al
Ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2023

1. Reseña del Fondo

TWC NOTES, Fondo de Titulización (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública el 18 de octubre de 2022, con carácter de Fondo privado y abierto.

El Fondo constituye un patrimonio separado y abierto en cuanto a su activo y pasivo. Su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, los "activos titulizados") y en la emisión de valores emitidos con cargo a su activo (bonos).

El Fondo tendrá el carácter de abierto por el activo y pasivo, ya que está previsto que se constituyan nuevos compartimentos del Fondo para que el Cedente Original (Trade & Working Capital, S.A.U, en adelante "TWC") y/u otras sociedades de su grupo que se adhieran como cedentes a dichos compartimentos puedan vender nuevos Derechos de Crédito al Fondo, también se prevé que, a cada compartimento, a su vez, se cedan Derechos de Crédito tanto en el momento de la constitución de dicho compartimento como, posteriormente, durante el Periodo de Cesión de cada compartimento tal y como define la Escritura de Constitución del Fondo.

Por consiguiente, el Fondo estará dividido en compartimentos de conformidad con lo establecido en el artículo 15.2 de la Ley 5/2015, con cargo a los cuales se emitirán bonos que estarán respaldados por los derechos de crédito cedidos al Fondo y atribuidos a cada uno de dichos compartimentos.

En virtud de la escritura complementaria de constitución de compartimento otorgada en fecha de 18 de octubre de 2022 ("Fecha del Acto de Constitución") por la Sociedad Gestora y el Cedente Trade & Working Capital, S.A.U, se constituye el primer compartimento del Fondo con la denominación TWC Notes 1 (en adelante, "Compartimento 1"), a su vez, se regulan los derechos de crédito que se irán incorporando al Compartimento 1 y se realiza la emisión del "Bono Inicial" para financiar la adquisición de los derechos de Crédito Iniciales, los gastos iniciales del Compartimento y la adquisición de derechos de crédito adicionales.

En virtud de la escritura complementaria de constitución de compartimento otorgada en fecha 21 de noviembre de 2022 por la Sociedad Gestora y el Cedente Trade & Working Capital, S.A.U, se constituye el segundo compartimento del Fondo con la denominación TWC Notes 2 (en adelante, "Compartimento 2"), a su vez, se regulan los derechos de crédito que se irán incorporando al Compartimento 2 y se realiza una primera emisión de Bonos para financiar la adquisición de los derechos de Crédito Iniciales, los gastos iniciales del Compartimento y la adquisición de derechos de crédito adicionales.

En virtud de la escritura complementaria de constitución de compartimento otorgada en fecha 20 de abril de 2023 por la Sociedad Gestora y el Cedente Trade & Working Capital, S.A.U, se constituye el tercer compartimento del Fondo con la denominación TWC Notes 3 (en adelante, "Compartimento 3"), a su vez, se regulan los derechos de crédito que se irán incorporando al Compartimento 3 y se realiza una primera emisión de Bonos para financiar la adquisición de los derechos de Crédito Iniciales, los gastos iniciales del Compartimento y la adquisición de derechos de crédito adicionales.

El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produce a fecha de 8 de noviembre de 2022 para el Compartimento 1, a fecha de 7 de diciembre de 2022 para el Compartimento 2 y a fecha de 4 de mayo de 2023 para el Compartimento 3, siendo en dichas fechas en las que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos de cada compartimento.



CLASE 8.ª



008685688

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Beka Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante la Sociedad Gestora).

La Sociedad Gestora recibe por el desempeño de sus funciones una remuneración conjunta por el mantenimiento del Fondo y una remuneración por compartimento que se acordará con ocasión de cada constitución de compartimento. Adicionalmente, La Sociedad Gestora recibió una comisión por la constitución del fondo, de cada compartimento y de las emisiones adicionales de los bonos.

El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2023 asciende a 161 miles de euros incluyendo la Comisión Inicial, por la constitución del compartimento 3, entre el 20 de abril de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 (en adelante, el "ejercicio 2023").

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 flujos de efectivo y la memoria, de la que forma parte el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que el Fondo mantiene la Sociedad Gestora y se formularon de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por la Junta General de Accionistas de la mencionada Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros, consecuencia de ello, pueden existir diferencias por redondeos de saldos, los que, en ningún caso, son significativos.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3.c y 4); al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b y 12) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.



CLASE 8.^a



008685689

d) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2022, que abarca desde el 18 de octubre al 31 de diciembre de 2022, se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28^a de la citada Circular, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2023, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración

i. Definición

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.



008685690

CLASE 8.^a

ii. Clasificación de activos y pasivos – Corriente/No corriente

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

iii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad que incluyen, en su caso, el importe de Reservas mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Activos titulizados: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización que incluye, cuando corresponda, las cuotas vencidas y no cobradas y se clasifican a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Otros activos financieros – Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los activos titulizados y cuentas deudoras que, por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iv. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Otros pasivos financieros – Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar" se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.^a



008685691

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar", se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.

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

Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes y, teniendo en consideración¹ las correcciones valorativas registradas sobre los activos y pasivos financieros del Fondo, se estima que su valor razonable al 31 de diciembre de 2023 no difiere significativamente de su correspondiente valor en libros.

iii. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

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 instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.



CLASE 8.ª



008685692

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro mientras no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2016, de 20 de abril, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

d) Derechos de crédito

Los flujos de efectivo futuros estimados del instrumento de deuda corresponde al cobro del saldo nominal al vencimiento de los derechos de cobro cedidos. Dicho saldo nominal está compuesto por el precio de cesión al fondo y por el descuento aplicado sobre el nominal. En su estimación se considerará toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros y que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

Cada uno de los derechos de crédito que se cedan al Fondo (Compartimento 1, Compartimento 2 y Compartimento 3) están asegurados bajo una póliza de seguro con Euler Hermes France.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que están pendientes del devengo.

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.



CLASE 8.ª



008685693

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iv. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado g) de esta Nota.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

g) Remuneración variable

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina así. El Cedente en cada compartimento tendrá derecho al "Margen de Intermediación Financiera" definido como la diferencia entre (a) todos los ingresos que puedan derivarse de los Derechos de Crédito y cualquier otro que pudiera corresponderle al Compartimento; menos (b) todos los gastos del Compartimento y los gastos del Fondo asignados al Compartimento, incluidos los intereses de su financiación y los necesarios para su constitución y su funcionamiento. El Margen de Intermediación así definido se determinará en cada Fecha de Determinación, con referencia al Periodo de Cálculo inmediatamente anterior, y será pagadero en cada Fecha de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

h) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al punto anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha repercusión se realiza 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.

i) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.

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

Dado que en los ejercicios 2023 y 2022 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 10).



CLASE 8.ª



008685694

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

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

Conforme a la normativa reguladora (artículo 15 de la Ley 5/2015, de 27 de abril) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

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



CLASE 8.^a



008685695

- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

n) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad Gestora incluye en las cuentas anuales del Fondo todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

o) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.



CLASE 8.ª



008685696

- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

4. Riesgos 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.

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

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

El Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone, desde la constitución del mismo, de mecanismos minimizadores del riesgo como es la posibilidad de contratar por parte de gestora, por cuenta de cada compartimento, y sujeto a la autorización por parte de los cedentes del compartimento afectado de una o más líneas de liquidez, que podrán ser destinadas al pago del precio de cesión de los Derechos de Crédito adicionales que se adquieran por dicho compartimento.

A 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo no ha celebrado ni firmado ningún contrato de Línea de Crédito.



CLASE 8.^a



008685697

Adicionalmente, con el fin de atender la posible dificultad de disponer de fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre ingresos procedentes de activos titulizados y los importes a satisfacer por pasivos asumidos, las escrituras del Compartimento 1, del Compartimento 2 y del Compartimento 3 establecen estas reservas:

Reserva de Intereses:

- En la Fecha de Desembolso Inicial, la Sociedad Gestora procederá a dotar la Reserva de Intereses, con cargo a los importes desembolsados por la suscripción del Bono Inicial, por un importe de tres mil doscientos euros (3.200€) para el Compartimento 1, de mil ciento treinta y cinco con sesenta y dos euros (1.135,62€) para el Compartimento 2 y de quinientos ochenta y ocho euros con setenta y nueve céntimos (588,79€) para el Compartimento 3.
- En cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora procederá a dotar la Reserva de Intereses hasta el nivel requerido en cada fecha (el "**Nivel Requerido de la Reserva de Intereses**").

El Nivel Requerido de la Reserva de Intereses será igual al resultado de multiplicar el valor IM (tipo de interés máximo, calculado de conformidad con la **Estipulación 3.4.2.(i)** de la Escritura de Constitución por el Saldo Nominal Pendiente de Pasivos y dividir el resultado entre dos.

- La Reserva de Intereses podrá destinarse a la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales.

Reserva de Gastos Operativos y de Liquidación:

- En la primera Fecha de Desembolso Inicial, la Sociedad Gestora procederá a dotar la Reserva de Gastos Operativos y de Liquidación, con cargo a los importes desembolsados por la suscripción del Bono Inicial, por un importe de quince mil cuatrocientos euros (15.400€) para el Compartimento 1, de mil ocho con sesenta y siete euros (1.008,67€) para el Compartimento 2 y cuatro mil trescientos diecisiete euros con noventa y dos céntimos de euros (4.317,92€) para el Compartimento 3.
- En cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora procederá a dotar la Reserva de Gastos Operativos y de Liquidación hasta el nivel requerido en cada fecha (el "**Nivel Requerido de la Reserva de Gastos Operativos y de Liquidación**").

El Nivel Requerido de la Reserva de Gastos Operativos y de Liquidación será igual a la suma de (i) la estimación realizada por la Sociedad Gestora de aquellos gastos corrientes (ya sean gastos ordinarios o gastos extraordinarios) en los que incurrirá el Compartimento, de conformidad con la **Estipulación 10.2** de la Escritura Marco, durante el año siguiente y (ii) la estimación de los gastos de liquidación.

- La Reserva de Gastos Operativos y de Liquidación formará parte de los Recursos Disponibles, excluyendo la parte correspondiente a la estimación de gastos de liquidación, conforme a lo establecido en la Estipulación 5.3 y será de aplicación al Orden de Prelación de Pagos conforme a lo establecido en la Estipulación 5.4.



CLASE 8.ª



008685698

Reserva de Liquidez:

- En cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora procederá a dotar la Reserva de Liquidez hasta el nivel requerido en cada fecha (el "Nivel Requerido de la Reserva de Liquidez" o "NRL").

$$NRL = M * (tm * dr) * ((I_M * SNP) + Est.gastos) / 365$$

A los efectos exclusivos de la fórmula anterior se entenderá:

- M = 1,5
- I_M = Tipo de interés máximo tal y como se define en la **Estipulación 3.4.2. (i)**.
- Est.gastos: significa la estimación realizada por la Sociedad Gestora de aquellos gastos corrientes (ya sean gastos ordinarios o gastos extraordinarios) en los que incurrirá el Compartimento, de conformidad con la **Estipulación 10.2** de la Escritura Marco, durante el año siguiente.
- SNP es el Saldo Nominal Pendiente de Pasivos del Compartimento, tal y como está definido en la **Estipulación 2.3.2** de la Escritura Marco (incluyendo, a efectos aclaratorios, aquellos importes dispuestos, en su caso, bajo cualesquiera Líneas de Liquidez suscritas con cargo al Compartimento).
- d = Plazo máximo de comunicación del impago a la Aseguradora, más el plazo máximo de recobro por parte de la Aseguradora, que en la presente fecha supone un total de 180 días.
- tm = Tasa de morosidad, que se calculará como el máximo en el último año de la media móvil de la tasa de morosidad a más de 60 días de los últimos tres meses. La primera tasa de morosidad a aplicar será de 10%.
- La Reserva de Liquidez podrá destinarse a la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales.

En la Nota 5 de la Memoria se presentan los vencimientos estimados de los activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.

Riesgo de crédito

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

El Fondo ha suscrito con Eulen Hermes France una póliza de seguros que da cobertura a los activos cedidos al mismo y que queden impagados a la fecha de vencimiento de cada factura, de la misma manera cubre también todas las gestiones necesarias para el recobro de dichos impagos.

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

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2023 y 2022:

	Miles de Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Activos titulizados	71.853	24.117
Tesorería	27.254	22.110
	99.107	46.227



008685699

CLASE 8.ª

La distribución de los activos titulizados, sin considerar, en su caso, los intereses vencidos e impagados, los intereses devengados y las correcciones de valor por deterioro, al 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 por zonas geográficas (donde radica el emisor) presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Andalucía	674	16
Aragón	116	-
Asturias	-	4.000
Castilla La Mancha	943	-
Castilla-León	10.443	3.466
Cataluña	1.403	866
Comunidad Valenciana	4.388	2.148
Extremadura	160	-
Galicia	2.142	113
La Rioja	93	-
Madrid	16.377	88
Murcia	1.533	-
Navarra	11.508	936
Otros países UE	1.676	242
País Vasco	20.397	12.242
	71.853	24.117

5. Activos Titulizados

Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito concedidos por el Cedente Original, Trade & Working Capital, S.A.U (en adelante, la "Entidad Cedente"), adquiridos en virtud de la escritura de 18 de octubre de 2022 para el Compartimento 1, el 21 de noviembre de 2022 para el Compartimento 2 y el 20 de abril de 2023 para el Compartimento 3, integran los activos cedidos pendientes de amortizar administrados por Progreso Gestión.

El movimiento del saldo de activos titulizados, incluyendo activos dudosos y no dudosos, y sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro, los intereses devengados y los intereses vencidos e impagados, se muestra a continuación:

Miles de Euros	Total		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total activo
Saldo al inicio de 2022	-	392	392
Adquisiciones	-	24.203	24.203
Amortizaciones	-	(478)	(478)
Traspasos a activo corriente	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2022	-	24.117	24.117
Adquisiciones	-	189.897	193.044
Amortizaciones	-	(142.161)	(145.308)
Traspasos a activo corriente	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	71.853	71.853

A fecha de 31 de diciembre de 2023 no existen activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" en ninguno de los tres compartimentos (no existían activos titulizados clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2022).



CLASE 8.^a



008685700

El tipo de interés medio anual devengado por estos activos, durante el ejercicio 2023, ha sido de 8,38% (9,52% durante el ejercicio 2022). El tipo de interés explícito máximo de la cartera de 31 de diciembre de 2023 ha sido de 12,02%, siendo el mínimo 0,97%.

Al 31 de diciembre de 2023 todos los Derechos de Crédito tienen un plazo de vencimiento contractual inferior a un año (inferior a un año al 31 de diciembre de 2022).

Los activos titulizados, que se adquieren por el Fondo a la Entidad Cedente con un porcentaje de descuento por anticipo de fondos, se registran por el valor efectivo de las cuentas comerciales a cobrar adquiridas a la Entidad Cedente.

Los ingresos para el Fondo por los derechos de crédito será el precio de cesión de cada Derecho de Crédito que será igual al Valor Nominal Inicial reducido por el importe resultante de aplicar sobre dicho Valor Nominal Inicial, la Tasa de Descuento Total. De esta forma, el importe devengado en el ejercicio 2023 en concepto de ingresos por descuento en las sucesivas compras de activos titulizados realizadas ha ascendido a 7.705 miles de euros (217 miles de euros durante el ejercicio 2022), que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancia.

Adicionalmente, el epígrafe de pasivo "Otros pasivos financieros - Otros" a 31 de diciembre de 2023 recoge ingresos anticipados por importe de 861 miles de euros (401 miles de euros correspondientes al Compartimento 1, 438 miles de euros correspondientes al compartimento 2 y 22 miles de euros correspondientes al compartimento 3) (817 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

El detalle de la deuda pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2023 de los activos titulizados, excluidos los intereses devengados pendientes de cobro y las correcciones de valor, e incluyendo los activos dudosos, atendiendo al vencimiento de cada uno de los contratos, se muestra a continuación:

	Miles de euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 4 y 5 años	Más de 10 años	
Derechos de crédito	71.853	-	-	-	-	-	71.853

De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, no hay activos que se hayan considerado fallidos a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.

Desde 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2023.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo del balance corresponde a los saldos mantenidos en las 2 cuentas que mantiene el Fondo, una por cada compartimento, con la entidad CECABANK, S.A., siendo el importe registrado de 5.821 miles de euros en la cuenta del Compartimento 1, de 6.710 miles de euros en la cuenta del Compartimento 2 y de 14.723 miles de euros en la cuenta del Compartimento 3.

Adicionalmente, en el presente ejercicio, se han devengado intereses por rendimiento en las cuentas corrientes por un importe de 870 miles de euros (no se han devengado intereses por este concepto para el ejercicio 2022).



008685701

CLASE 8.ª

El importe dotado y requerido a las reservas de intereses, gastos operativos y liquidación y de liquidez en cada una de las fechas de pago, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una esas fechas, se muestra a continuación:

Compartimento 1	Miles de Euros		
	Total de Reservas requerido	Total de Reservas dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2022	558	361	8.682
Saldo al 16 de enero de 2023	485	485	8.609
Saldo al 14 de febrero de 2023	485	485	5.531
Saldo al 14 de marzo de 2023	485	485	5.595
Saldo al 14 de abril de 2023	636	636	5.281
Saldo al 16 de mayo de 2023	636	636	6.930
Saldo al 14 de junio de 2023	604	604	7.882
Saldo al 14 de julio de 2023	604	604	5.068
Saldo al 14 de agosto de 2023	604	604	4.577
Saldo al 14 de septiembre de 2023	604	604	5.041
Saldo al 16 de octubre de 2023	656	656	4.760
Saldo al 14 de noviembre de 2023	656	656	5.862
Saldo al 14 de diciembre de 2023	656	656	7.134
Saldos al 31 de diciembre de 2023	656	656	5.821

Compartimento 2	Miles de Euros		
	Total de Reservas requerido	Total de Reservas dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	-	13.428
Saldo al 16 de enero de 2023	667	667	13.244
Saldo al 14 de febrero de 2023	667	667	11.583
Saldo al 14 de marzo de 2023	667	667	10.131
Saldo al 14 de abril de 2023	667	667	10.490
Saldo al 16 de mayo de 2023	667	667	11.801
Saldo al 14 de junio de 2023	626	626	14.078
Saldo al 14 de julio de 2023	793	793	10.149
Saldo al 14 de agosto de 2023	793	793	9.866
Saldo al 14 de septiembre de 2023	793	793	7.412
Saldo al 16 de octubre de 2023	793	793	6.626
Saldo al 14 de noviembre de 2023	793	793	6.293
Saldo al 14 de diciembre de 2023	793	793	8.106
Saldos al 31 de diciembre de 2023	793	793	6.710



008685702

CLASE 8.ª

Compartimento 3	Miles de Euros		
	Total de Reservas requerido	Total de Reservas dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 20 de abril de 2023	-	-	-
Saldo al 16 de mayo de 2023	115	1.547	-
Saldo al 14 de junio de 2023	1.211	1.211	31.741
Saldo al 14 de julio de 2023	1.211	1.211	25.245
Saldo al 14 de agosto de 2023	1.211	1.211	23.222
Saldo al 14 de septiembre de 2023	161	1.593	19.791
Saldo al 16 de octubre de 2023	1.728	1.728	9.004
Saldo al 14 de noviembre de 2023	1.728	1.728	9.260
Saldo al 14 de diciembre de 2023	1.728	1.728	17.240
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.728	1.728	14.723

7. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recoge el importe pendiente de amortizar, al cierre del ejercicio 2023, correspondiente a la emisión de los bonos de titulización, el que nunca podrá exceder el importe de 50.000 miles de euros por compartimento, siendo este el Saldo Vivo Máximo de Bonos de cada compartimento.

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, que tienen las siguientes características:

Compartimento 1	Bono 1	Bono 2
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	205	20.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	205	20.000
Número de Bonos	1	
Tipo de interés nominal	Euribor 6M + 2%	Euribor 6M + 2%
Periodicidad de pago	Mensual	Mensual
Fechas de pago de intereses y amortización	Día 14 mensualmente o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	

Compartimento 2	Bono 1	Bono 2
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	200	25.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	200	25.000
Número de Bonos	1	1
Tipo de interés nominal	Euribor 6M + 2%	Euribor 6M + 2%
Periodicidad de pago	Mensual	Mensual
Fechas de pago de intereses y amortización (*)	Día 14 mensualmente o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	



008685703

CLASE 8.ª

Compartimento 3	Bono 1	Bono 2
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	175	50.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	175	50.000
Número de Bonos	1	1
Tipo de interés nominal	Euribor 6M + 2%	Euribor 6M + 2%
Periodicidad de pago	Mensual	Mensual
Fechas de pago de intereses y amortización (*)	Día 14 mensualmente o, en su caso, el siguiente Día Hábil.	

El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos durante el ejercicio 2023 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Total Pasivo
Saldos al 31 de diciembre de 2022	45.000	200	45.200
Emisiones del ejercicio	50.000	-	50.000
Amortización 16.01.2023	-	(200)	(200)
Amortización 14.02.2023	-	-	-
Amortización 14.03.2023	-	-	-
Amortización 14.04.2023	-	175	175
Amortización 16.05.2023	-	(175)	(175)
Amortización 14.06.2023	-	-	-
Amortización 14.07.2023	-	-	-
Amortización 14.08.2023	-	-	-
Amortización 14.09.2023	-	-	-
Amortización 16.10.2023	-	-	-
Amortización 14.11.2023	-	-	-
Amortización 14.12.2023	-	-	-
Trasposos a pasivo corriente	(20.000)	20.000	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	75.000	20.000	95.000

El desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos por compartimento, al 31 de diciembre de 2023, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Valores emitidos	20.000	25.000	50.000	-	-	-	95.000

El tipo de interés nominal medio de los Bonos durante el ejercicio 2023, ha sido del 5,21% (4,19% durante el ejercicio 2022). Durante el ejercicio 2023 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 4.384 miles de euros (189 miles de euros durante el ejercicio 2022). Al 31 de diciembre del 2023, 1.385 miles de euros (189 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) se encuentran devengados y pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores emitidos - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2023 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los Bonos de Titulización



CLASE 8.^a



008685704

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

El Fondo ha procedido a la imputación, en el epígrafe del balance "Pasivo – Obligaciones y otros valores emitidos", del margen de intermediación (véase Nota 3-g). A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante el periodo comprendido entre la fecha de constitución del Fondo y el 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022:

	Miles de Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Saldo inicial	(46)	-
Repercusión de pérdidas	46	(46)
Saldos al cierre del ejercicio	-	(46)

Estas pérdidas repercutidas al Fondo tienen su origen exclusivamente en el resultado del Compartimento 2.

8. Ajustes por periodificaciones del pasivo

La composición de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Comisiones	1.844	54
Sociedad Gestora	13	5
Administrador	3	2
Agente financiero	-	-
Variable	1.828	47
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	14	12
Saldo al cierre del ejercicio	1.859	66



CLASE 8.ª



008685705

Durante el ejercicio 2023, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de la cuenta "Otros", tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2022	5	2	-	47	-
Importes devengados en el ejercicio 2023	161	28	-	3.938	-
Pagos realizados a 16/01/2023	(10)	(2)	-	(87)	-
Pagos realizados a 14/02/2023	(7)	(2)	-	(42)	-
Pagos realizados a 14/03/2023	(7)	(2)	-	(28)	-
Pagos realizados a 14/04/2023	(8)	(2)	-	(4)	-
Pagos realizados a 16/05/2023	(35)	(2)	-	(75)	-
Pagos realizados a 14/06/2023	(11)	(3)	-	(489)	-
Pagos realizados a 14/07/2023	(12)	(3)	-	(712)	-
Pagos realizados a 14/08/2023	(13)	(2)	-	(125)	-
Pagos realizados a 14/09/2023	(13)	(2)	-	(207)	-
Pagos realizados a 16/10/2023	(13)	(2)	-	(81)	-
Pagos realizados a 14/11/2023	(12)	(2)	-	(220)	-
Pagos realizados a 14/12/2023	(12)	(3)	-	(87)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	13	3	-	1.828	-

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

Comisión de la Sociedad Gestora

La comisión de gestión que se paga a la Sociedad Gestora corresponderá a la suma de:

- (i) una comisión inicial de 35 miles de euros
- (ii) comisión por nuevas emisiones de bonos o ampliaciones, por un importe fijo de 5 miles de euros pagadera en cada fecha de emisión o ampliación de bonos de titulización.
- (iii) una comisión periódica anual por todo el programa de emisión pagadera en cada fecha de pago (mensual) de 4 miles de euros, dicho coste será revisado por el índice de precios al consumo oficial anualmente a partir del 1 de enero de 2024.
- (iv) el resultado de multiplicar 0,0084% por el saldo vivo de los Bonos Emitidos por cada compartimento, y todo ello multiplicado por el número de días transcurridos entre cada fecha de pago y dividido por 365 días.
- (v) Igualmente, se establece una comisión inicial por la creación de nuevos compartimentos por un importe de 25 miles de euros.



CLASE 8.ª



008685706

El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2023 asciende a 36 miles de euros para el Compartimento 1, 47 miles de euros para el Compartimento 2 y 78 miles de euros para el Compartimento 3.

Comisión de Administración

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a las sociedades Progreso Gestión Servicios Financieros, S.L. (en adelante "Progreso Gestión" o "Administrador"). Progreso Gestión obtiene por dicha gestión:

- (i) una contraprestación anual (pagadera mensualmente en cada fecha de pago) de 2 miles de euros por el Compartimento 1.
- (ii) Posteriormente, las partes acuerdan que no se pagará ningún importe por el Compartimento 2, teniendo en cuenta la remuneración que se obtiene por el Compartimento 1.
- (iii) A su vez, los gastos en los que incurra el Administrador en el desempeño de sus obligaciones se incluirán en la Comisión de Administración, entre los que se encuentra la póliza de seguro que cubre la totalidad de los derechos de crédito cedidos.

Durante el ejercicio 2023 se han devengado importes por 28 miles de euros.

9. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Otros servicios" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 9 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2023 (7 miles de euros del ejercicio 2022), único servicio prestado por dicho auditor.

Al 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

10. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de constitución. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

11. Hechos posteriores

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



008685707

CLASE 8.ª**12. Otra información**

A continuación, se detallan los pagos realizados por el Fondo, en cada una de las fechas de pago, durante el ejercicio 2023:

a) Amortizaciones de los Bonos de Titulización:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
Saldo al 16 de enero de 2023	200	-
Saldo al 14 de febrero de 2023	-	-
Saldo al 14 de marzo de 2023	-	-
Saldo al 14 de abril de 2023	-	-
Saldo al 16 de mayo de 2023	175	-
Saldo al 14 de junio de 2023	-	-
Saldo al 14 de julio de 2023	-	-
Saldo al 14 de agosto de 2023	-	-
Saldo al 14 de septiembre de 2023	-	-
Saldo al 16 de octubre de 2023	-	-
Saldo al 14 de noviembre de 2023	-	-
Saldo al 14 de diciembre de 2023	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	375	-

b) Intereses de los Bonos de Titulización:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
Saldo al 16 de enero de 2023	1	-
Saldo al 14 de febrero de 2023	-	-
Saldo al 14 de marzo de 2023	253	-
Saldo al 14 de abril de 2023	-	-
Saldo al 16 de mayo de 2023	-	-
Saldo al 14 de junio de 2023	595	-
Saldo al 14 de julio de 2023	-	-
Saldo al 14 de agosto de 2023	-	-
Saldo al 14 de septiembre de 2023	1.607	-
Saldo al 16 de octubre de 2023	-	-
Saldo al 14 de noviembre de 2023	-	-
Saldo al 14 de diciembre de 2023	731	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3.187	-



CLASE 8.ª



008685708

Por otro lado, a continuación, se detallan los cobros relacionados con los activos titulizados del Fondo, durante el ejercicio 2023, así como los acumulados desde la fecha de su constitución:

	Miles de Euros	
	Período	
	Real	Acumulado
Pagos por Adquisiciones de Derechos de Crédito	(182.146)	(205.645)
Cobros por amortizaciones ordinarias	142.161	142.639
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-
Cobros por intereses ordinarios	-	-
Cobro por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo (intereses)	-	-

Finalmente, a continuación, se detallan los pagos relacionados con los Bonos, durante el ejercicio 2023, así como los acumulados desde la fecha de su constitución:

	Miles de Euros	
	Período	
	Real	Acumulado
Cobros por emisión de Bonos	50.175	95.580
Pagos por amortización ordinaria Bonos	(375)	(580)
Pagos por intereses ordinarios Bonos	(3.187)	(3.188)
Pagos por amortizaciones anticipadas Bonos	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Bonos	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Bonos	-	-

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en la escritura de constitución del Fondo, atendiendo al hecho de que este hecho no está contemplado en la escritura de constitución del fondo.



CLASE 8.^a

WORLDWIDE



008685709

ANEXO



CLASE 8.^a



008685710

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



TWC NOTES, FT
S08.1

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestión: BEKA TITULIZACIÓN SEFI, S.A.
Escripciones agregadas: 51
Fecha: 31/12/2023
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Notas (B)	Estructura actual 31/12/2023		Estructura antes de emitir el 31/12/2023									
	Tasa de efectivo cedente	Tasa de rendimiento cedente	Tasa de efectivo cedente	Tasa de rendimiento cedente	Tasa de efectivo cedente	Tasa de rendimiento cedente	Tasa de efectivo cedente	Tasa de rendimiento cedente	Tasa de efectivo cedente	Tasa de rendimiento cedente	Tasa de efectivo cedente	Tasa de rendimiento cedente
Participaciones hipotecarias	0.380	0.400	0.420	0.440	1.380	1.400	1.420	1.440	2.380	2.400	2.420	2.440
Certificados de transmisión de hipotecas	0.381	0.401	0.421	0.441	1.381	1.401	1.421	1.441	2.381	2.401	2.421	2.441
Préstamos hipotecarios	0.382	0.402	0.422	0.442	1.382	1.402	1.422	1.442	2.382	2.402	2.422	2.442
Cédulas hipotecarias	0.383	0.403	0.423	0.443	1.383	1.403	1.423	1.443	2.383	2.403	2.423	2.443
Préstamos a promotores	0.384	0.404	0.424	0.444	1.384	1.404	1.424	1.444	2.384	2.404	2.424	2.444
Préstamos a PYMES	0.385	0.405	0.425	0.445	1.385	1.405	1.425	1.445	2.385	2.405	2.425	2.445
Préstamos a empresas	0.386	0.406	0.426	0.446	1.386	1.406	1.426	1.446	2.386	2.406	2.426	2.446
Préstamos corporativos	0.387	0.407	0.427	0.447	1.387	1.407	1.427	1.447	2.387	2.407	2.427	2.447
Cédulas territoriales	0.388	0.408	0.428	0.448	1.388	1.408	1.428	1.448	2.388	2.408	2.428	2.448
Bonos del tesoro	0.389	0.409	0.429	0.449	1.389	1.409	1.429	1.449	2.389	2.409	2.429	2.449
Deuda subordinada	0.390	0.410	0.430	0.450	1.390	1.410	1.430	1.450	2.390	2.410	2.430	2.450
Créditos APP	0.391	0.411	0.431	0.451	1.391	1.411	1.431	1.451	2.391	2.411	2.431	2.451
Préstamos consumo	0.392	0.412	0.432	0.452	1.392	1.412	1.432	1.452	2.392	2.412	2.432	2.452
Préstamos automoción	0.393	0.413	0.433	0.453	1.393	1.413	1.433	1.453	2.393	2.413	2.433	2.453
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0.394	0.414	0.434	0.454	1.394	1.414	1.434	1.454	2.394	2.414	2.434	2.454
Cuentas a cobrar	0.395	0.415	0.435	0.455	1.395	1.415	1.435	1.455	2.395	2.415	2.435	2.455
Derechos de crédito futuro	0.396	0.416	0.436	0.456	1.396	1.416	1.436	1.456	2.396	2.416	2.436	2.456
Bonos de titulación	0.397	0.417	0.437	0.457	1.397	1.417	1.437	1.457	2.397	2.417	2.437	2.457
Cédulas internacionales	0.398	0.418	0.438	0.458	1.398	1.418	1.438	1.458	2.398	2.418	2.438	2.458
Otros	0.399	0.419	0.439	0.459	1.399	1.419	1.439	1.459	2.399	2.419	2.439	2.459



008685712

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES, FT

S.05.1
Denominación Fondo: TWC NOTES, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: SI
Fecha: 31/12/2023
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (años de euros)	Principal pendiente		
	Situación actual 31/12/2023	Situación cierre anual anterior 31/12/2022	Situación inicial 08/11/2022
Inferior a 1 año	0600 71.852	1600 24.117	2600 392
Entre 1 y 2 años	0601 0	1601	2601
Entre 2 y 3 años	0602 0	1602	2602
Entre 3 y 4 años	0603 0	1603	2603
Entre 4 y 5 años	0604 0	1604	2604
Entre 5 y 10 años	0605 0	1605	2605
Superior a 10 años	0606 0	1606	2606
Total	0607 71.852	1607 24.117	2607 392
Vida residual media ponderada (años)	0608	1608 0,30	2608 0,35

Antigüedad	Situación actual 31/12/2023	Situación cierre anual anterior 31/12/2022	Situación inicial 08/11/2022
Antigüedad media ponderada (años)	0609	1609 0,21	2609



CLASE 8.ª



008685713

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



TWC NOTES, FT
S05A1

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: BEKA TUTILIZACION, SGPT, S.A.
Estado segregado: SI
Fecha: 31/12/2023
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe ponderado según el riesgo / Valor garantizado (valor de venta)	Resolución oficial 34/7/2005		Resolución de la Ley 17/2003		Resolución de la Ley 17/2003	
	IP de gestión activa	IP de gestión pasiva	IP de gestión activa	IP de gestión pasiva	IP de gestión activa	IP de gestión pasiva
0% - 40%	0620	0630	0	1620	0	1630
40% - 60%	0621	0631	0	1621	0	1631
60% - 80%	0622	0632	0	1622	0	1632
80% - 100%	0623	0633	0	1623	0	1633
100% - 120%	0624	0634	0	1624	0	1634
120% - 140%	0625	0635	0	1625	0	1635
140% - 160%	0626	0636	0	1626	0	1636
Superior al 160%	0627	0637	0	1627	0	1637
Total	0628	0638	0	1628	0	1638
Media ponderada (%)	0639	0649		1639		1649



008685714

CLASE 8.^a



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

TWC NOTES, FT

S.05.1
Denominación Fondo: TWC NOTES, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: SI
Fecha: 31/12/2023
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipo de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual		Situación como anual anterior		Situación inicial	
	31/12/2023		31/12/2022		01/11/2022	
Tipo de interés medio ponderado	0,650		1,650	9,52	2,650	
Tipo de interés nominal máximo	0,651	0	1,651	16,94	2,651	
Tipo de interés nominal mínimo	0,652	0	1,652	3,71	2,652	



008685715

CLASE 8.^a

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28008 Madrid, España
(+34) 915 851 300 www.cnmv.es

TWC NOTES, FT
S0651

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: BEKA TUTULIZACION, SEFT, S.A.
Estados aprobados: SI
Fecha: 31/12/2023
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

Entidades pasivas (valores estimados por el emisor)	Situación inicial 31/12/2023			Situación cierre 31/12/2023			Situación inicio 01/01/2023			
	Nº de valores	Puntos	Porcentaje	Nº de valores	Puntos	Porcentaje	Nº de valores	Puntos	Porcentaje	
Andalucía	0660	46	0,083	675	1,260	16	2640	0	2683	0
Aragón	0661	3	0,004	116	1,651	1	2641	2654	2654	0
Asturias	0662	0	0,000	0	0,000	4,000	2642	2685	2685	0
Baleares	0663	0	0,000	0	0,000	0	2663	2696	2696	0
Cantabria	0664	0	0,000	0	0,000	0	2664	2687	2687	0
Castilla-León	0665	0	0,000	0	0,000	0	2665	2688	2688	0
Castilla-La Mancha	0666	35	0,069	10,413	1,656	23	2666	2689	2689	0
Cataluña	0667	14	0,029	943	1,667	0	2667	2690	2690	0
Ceuta	0668	42	0,081	1,402	1,668	12	2668	2691	2691	0
Extremadura	0669	0	0,000	0	0,000	0	2669	2692	2692	0
Galicia	0670	8	0,016	160	1,670	1,693	2670	2693	2693	0
Madrid	0671	23	0,045	2,141	1,671	4	2671	2694	2694	0
Melilla	0672	107	0,205	16,327	1,672	2	2672	2695	2695	0
Murcia	0673	0	0,000	0	0,000	0	2673	2696	2696	0
Navarra	0674	14	0,028	1,535	1,674	0	2674	2697	2697	0
La Rioja	0675	210	0,399	11,507	1,675	35	2675	2698	2698	0
Comunidad Valenciana	0676	1	0,002	93	1,676	0	2676	2699	2699	0
País Vasco	0677	87	0,165	4,388	1,677	20	2677	2700	2700	0
Totales España	0678	83	0,158	20,397	1,678	51	2678	2701	2701	0
Otros países Unión Europea	0679	675	1,263	20,176	1,679	146	2679	2702	2702	0
Berlín	0680	45	0,085	1,676	1,680	5	2680	2703	2703	0
Resto	0681	0	0,000	0	1,681	0	2681	2704	2704	0
Total general	0682	718	1,348	71,822	1,682	171	2682	2705	2705	0



CLASE 8.^a



008685716

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



TWC NOTES, FT

Denominación Fondos: TWC NOTES, FT	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: BEVA TITULIZACION, SGT, S.A.	
Estados operativos: SI	
Fecha: 31/12/2023	
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Descripción	31/12/2023		31/12/2022		31/12/2021	
	Porcentaje	CNVE	Porcentaje	CNVE	Porcentaje	CNVE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración Sector	0710	0	1710	97,53	2710	
	0711	0,712	1711	1712	2711	2712



CLASE 8.ª



008685717

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

TWC NOTES, FT

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT		5.05.2
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: BEKA TUTILIZACION, SEFT, S.A.		
Estatus segregados: SI		
Período de la declaración: 31/12/2023		
Mercados de cotización de los valores emitidos: Otros		

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	situación actual 31/12/2023			situación, datos consolidados 31/12/2022			situación liquid 30/11/2022		
		Nº de valores emitidos	Importe (€)	Principio ponderado	Nº de valores emitidos	Importe (€)	Principio ponderado	Nº de valores emitidos	Importe (€)	Principio ponderado
222120200002	Bono2	0728	25.000.000	0728	25.000.000	1779	1721	2778	2031	2778
222121400001	Bono1	1	0	0	0	1	0	1	205.391	205
222121400002	Bono2	1	20.000.000	20.000	20.000.000	1	0	1	0	0
223011600001	Bono1	1	0	0	0	1	200.000	1	200.000	200
223051600001	Bono1	1	0	0	0	1	0	1	0	0
226050400002	Bono2	1	50.000.000	50.000	50.000.000	4	1724	4	45.200	405
Total		0723	95.000.000	0724	95.000.000	1773	1724	2773	2774	405



008685719

CLASE 8.ª

Dirección General de Mercados
Edificio A, 28006 Madrid, España
(+34) 915 861 500, www.cnmv.es



TWC NOTES, FT

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT		S.05.2
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFI, S.A.		
Estados agregados: SI		
Periodo de la declaración: 31/12/2023		
Mercados de cotización de los valores emitidos: Otros		

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Código de valor	Denominación valor	Situación actual 31/12/2023			Situación período comparativo anterior 31/12/2022		
		Pagos del período 07/23	Pagos acumulados 07/23	Ingresos 07/23	Pagos del período 17/22	Pagos acumulados 17/22	Ingresos 17/22
222121400001	Bono1	0	205	0	1	205	1
222121400002	Bono2	0	0	0	810	0	0
222120200002	Bono2	0	0	751	0	0	0
223011600001	Bono1	0	200	1.326	0	0	0
223051600001	Bono1	0	175	0	1	0	0
226050400002	Bono2	0	0	1.050	0	0	0
Total		0734	580	731	0757	3.188	1757



CLASE 8.ª



008685720

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28005 Madrid, España
(+34) 915 861 500, www.cnmv.es

TWC NOTES, FT
S.05.2

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: BEGA TITULIZACIÓN, SGPT, S.A.

Estados agregados: SI

Período de la declaración: 31/12/2023

Mercados de cotización de los valores emitidos: Otros

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Fecha	Denominación emitida	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (A)	Clasificación	Valor nominal	Valor actual	Fecha de vencimiento	Fecha de emisión
				AAA	679	679	31/12/2023	31/12/2022



008685721

CLASE 8.ª

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

TWC NOTES, FT

5,052

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGPT, S.A.

Estados asegurados: SI

Período de la declaración: 31/12/2023

Mercados de cotización de los valores emitidos: Otros

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vista mensual de las obligaciones y otros valores emitidos por el fondo (datos de cierre)

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Inferior a 1 año	0,765	17,65	200	27,65
Entre 1 y 2 años	0,766	17,66	20.000	27,66
Entre 2 y 3 años	0,767	17,67	25.000	27,67
Entre 3 y 4 años	0,768	17,68		27,68
Entre 4 y 5 años	0,769	17,69		27,69
Entre 5 y 10 años	0,770	17,70		27,70
Superior a 10 años	0,771	17,71		27,71
Total	0,773	17,73	48.000	27,73
Vista mensual media ponderada (datos)			2,4%	2,7%



CLASE 8.ª



008685722

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



TWC NOTES, FT

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT		S.05.3
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: BEKA TUTIALIZACION, SGRT, S.A.		
Estado emisor(es): SI		
Fecha: 31/12/2023		

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

	0775	0776	0777	0778	0779	0780	0781	0782	0783	0784	0785	0786	0787	0788	0789	0790	0791	0792	0793	0794	0795	0796
Información sobre la emisión Expediente del Fondo																						
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)																					
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)																					
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)																					
1.3	Denominación de la contrapartida																					
1.4	Rating de la contrapartida																					
1.5	Rating requerido de la contrapartida																					
2	Importe disponible de la línea 5 de liquidar (miles de euros)																					
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidar sobre el total de pasivos emitidos (%)																					
2.2	Denominación de la contrapartida																					
2.3	Rating de la contrapartida																					
2.4	Rating requerido de la contrapartida																					
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)																					
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)																					
3.2	Denominación de la entidad avalista																					
3.3	Rating del avalista																					
3.4	Rating requerido del avalista																					
4	Subordinación de series (SN)																					
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)																					
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)																					
5.1	Denominación de la contrapartida																					
5.2	Rating de la contrapartida																					
5.3	Rating requerido de la contrapartida																					



CLASE 8.ª



008685723

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

TWC NOTES, FT

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT		S.05.3
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: BERA TUTIALIZACION, SGPT, S.A.		
Estado agregados: SI		
Fecha: 31/12/2023		

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

OPERATIVAS FINANCIERAS	Inversión a pagar por el fondo		Inversión a pagar por el cotizador		Valor patrimonial (valor de estado)		Otras estadísticas
	Tipos de Inversión	Procedimiento	Tipos de Inversión	Procedimiento	División de Inversión	División de Inversión	
Compartidos	0001	0001	0004	0005	0009	0010	2008
Total	0000	0000	0004	0005	0009	0010	2008



CLASE 8.ª



008685724

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



TWC NOTES, FT

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT		S.05.3
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: BEKA TUTILIZACION, SGT, S.A.		
Estados aprobados: SI		
Fecha: 31/12/2023		

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Descripción	Ingresos recibidos del mismo cobrador (antes de cargo)		Valor en libros (antes de cargo)		Otros conceptos	
	Situación actual 31/12/2023	Situación inicio 01/1/2023	Situación actual 31/12/2023	Situación inicio 01/1/2023	Situación actual 31/12/2023	Situación inicio 01/1/2023
Grupos de valores:						
Instrumentos de deuda:						
Préstamos hipotecarios	0811	2811	0829	1829	2829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	2812	0830	1830	2830	3830
Préstamos a promotores	0813	2813	0831	1831	2831	3831
Préstamos a PYMES	0814	2814	0832	1832	2832	3832
Préstamos a empresas	0815	2815	0833	1833	2833	3833
Préstamos corporativos	0816	2816	0834	1834	2834	3834
Cédulas territoriales	0817	2817	0835	1835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	2818	0836	1836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	2819	0837	1837	2837	3837
Créditos A-PP	0820	2820	0838	1838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	2821	0839	1839	2839	3839
Préstamos autonómico	0822	2822	0840	1840	2840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	2823	0841	1841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	2824	0842	1842	2842	3842
Derechos de crédito financo	0825	2825	0843	1843	2843	3843
Bonos de titulización	0826	2826	0844	1844	2844	3844
Total	0827	2827	0845	1845	2845	3845



008685726

CLASE 8.ª

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28003 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

TWC NOTES, FT
5.05.5

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SEFT, S.A.
Estados asegurados: SI
Fecha: 31/12/2023

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Puntos de corte	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	5
3 Otros (S/N)	0868	
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	TWC Financial Services
Capital (saldo emisión (solo Fondos con fallo de emisión))	0871	

Desarrollado por diferencia entre ingresos y gastos (saldo de cierre)	Puntos de corte												Total	
Ingresos y gastos del período de cálculo	0872													
Margen de intereses	0873													
Dinero de activos financieros (neto)	0874													
Dotaciones a provisiones (neto)	0875													
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876													
Otros ingresos y gastos excepto Comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877													
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878													
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879													
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880													
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881													
Repercusión de pérdidas (+) (E) (A)+(B)+(C)+(D)	0882													
Comisión variable pagada	0883													
Comisión variable impagada en el período de cálculo	0884													



CLASE 8.ª



008685727

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 913 851 500, www.cnmv.es



TWC NOTES, FT	
Denominación Fondo: TWC NOTES, FT	5.06.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGF7, S.A.	
Estado asignados: SI	
Fecha: 31/12/2023	

INFORMACIÓN RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Descripción de cobros y pagos del periodo de cálculo, según billete	Código	Período afectado										Total
Saldo inicial	0885											
Cobros y pagos del periodo	0887											
Pagos por costas y comisiones, costas de la comisión variable	0888											
Pagos por dividendos	0889											
Retención Imp. Fondos de Reserva	0890											
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891											
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892											
Resto pagos rescenciones	0893											
Saldo disponible	0894											
Liquidación de comisión variable	0895											



008685728

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES, FT

	S.06
Denominación Fondo: TWC NOTES, FT	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: BEKA TUTULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: SI	
Fecha: 31/12/2023	
NOTAS EXPLICATIVAS	
<p>Contiene Información adicional en fichero adjunto</p>	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	



008685731

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES 1

5.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 1
Denominación del compartimento: 202200016
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

BALANCE (millas de euros)	Periodo actual 31/12/2023	Periodo anterior 31/12/2022
ACTIVO		
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0001	1001
I. Activos financieros a largo plazo	0002	1002
1. Activos titulizados	0003	1003
1.1 Participaciones hipotecarias	0004	1004
1.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0005	1005
1.3 Préstamos hipotecarios	0006	1006
1.4 Cédulas hipotecarias	0007	1007
1.5 Préstamos a promotores	0008	1008
1.6 Préstamos a PYMES	0009	1009
1.7 Préstamos a empresas	0010	1010
1.8 Préstamos corporativos	0011	1011
1.9 Cédulas territoriales	0012	1012
1.10 Bonos de tesorería	0013	1013
1.11 Deuda subordinada	0014	1014
1.12 Créditos AAPP	0015	1015
1.13 Préstamos consumo	0016	1016
1.14 Préstamos automoción	0017	1017
1.15 Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0018	1018
1.16 Cuentas a cobrar	0019	1019
1.17 Derechos de crédito futuros	0020	1020
1.18 Bonos de titulización	0021	1021
1.19 Cédulas internacionalización	0022	1022
1.20 Otros	0023	1023
1.21 Intereses y gastos devengados no vencidos	0024	1024
1.22 Activos dudosos -principal-	0025	1025
1.23 Activos dudosos -intereses y otros-	0026	1026
1.24 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0027	1027
1.25 Ajustes por operaciones de cobertura	0028	1028
2. Derivados	0029	1029
2.1 Derivados de cobertura	0030	1030
2.2 Derivados de negociación	0031	1031
3. Otros activos financieros	0032	1032
3.1 Valores representativos de deuda	0033	1033
3.2 Instrumentos de patrimonio	0034	1034
3.3 Garantías financieras	0035	1035
3.4 Otros	0036	1036
3.5 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0037	1037
Pro-memoria: cedidos, pignorados o gravados en garantía	0038	1038
II. Activos por impuesto diferido	0039	1039
III. Otros activos no corrientes	0040	1040



008685732

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES 1

S.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 1
Denominación del compartimento: 202200016
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

BALANCE (milés de euros)		Periodo actual 01/01/2023		Periodo anterior 01/01/2022
IV ACTIVO CORRIENTE	0041	21.176	1041	20.687
N. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0042		1042	
V. Activos financieros a corto plazo	0043	15.356	1043	12.005
1. Activos titulizados	0044	15.356	1044	12.005
1.1 Participaciones hipotecarias	0045		1045	
1.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0046		1046	
1.3 Préstamos hipotecarios	0047		1047	
1.4 Cédulas hipotecarias	0048		1048	
1.5 Préstamos a promotores	0049		1049	
1.6 Préstamos a PYMES	0050		1050	
1.7 Préstamos a empresas	0051		1051	
1.8 Préstamos corporativos	0052		1052	
1.9 Cédulas territoriales	0053		1053	
1.10 Bonos de tesorería	0054		1054	
1.11 Deuda subordinada	0055		1055	
1.12 Créditos AAPP	0056		1056	
1.13 Préstamos consumo	0057		1057	
1.14 Préstamos automoción	0058		1058	
1.15 Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0059		1059	
1.16 Cuentas a cobrar	0060		1060	
1.17 Derechos de crédito futuros	0061		1061	
1.18 Bonos de titulización	0062		1062	
1.19 Cédulas internacionalización	0063		1063	
1.20 Otros	0064	15.356	1064	12.005
1.21 Intereses y gastos devengados no vencidos	0065		1065	
1.22 Intereses vencidos e impagados	0066		1066	
1.23 Activos dudosos -principal-	0067		1067	
1.24 Activos dudosos -intereses-	0068		1068	
1.25 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0069		1069	
1.26 Ajustes por operaciones de cobertura	0070		1070	
2. Derivados	0071	0	1071	0
2.1 Derivados de cobertura	0072	0	1072	0
2.2 Derivados de negociación	0073		1073	
3. Otros activos financieros	0074	0	1074	0
3.1 Valores representativos de deuda	0075		1075	
3.2 Instrumentos de patrimonio	0076		1076	
3.3 Deudores y otras cuentas a cobrar	0077	0	1077	0
3.4 Garantías financieras	0078		1078	
3.5 Otros	0079		1079	
3.6 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0080		1080	
Pro-memoria: cedidos, pignoralos o gravados en garantía	0081		1081	
VI. Ajustes por perforalizaciones	0082		1082	0
1. Comisiones	0083		1083	
2. Otros	0084		1084	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0085	5.821	1085	8.682
1. Tesorería	0086	5.821	1086	8.682
2. Otros activos líquidos equivalentes	0087		1087	
TOTAL ACTIVO	0088	21.176	1088	20.687



008685733

CLASE 8.^a

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

TWC NOTES 1

S.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 1
Denominación del compartimento: 202200016
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2023		Periodo anterior 31/12/2022
PASIVO				
A) PASIVO NO CORRIENTE	0089	0	1089	20.000
I. Provisiones a largo plazo	0090		1090	
1. Provisión garantías financieras	0091		1091	
2. Provisión por margen de intermediación	0092		1092	
3. Otras provisiones	0093		1093	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0094	0	1094	20.000
1. Obligaciones y otros valores emitidos	0095	0	1095	20.000
1.1 Series no subordinadas	0095	0	1096	20.000
1.2 Series subordinadas	0097		1097	
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0098		1098	
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0099	0	1099	
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0100		1100	
2. Deudas con entidades de crédito	0101		1101	
2.1 Préstamo subordinado	0102		1102	
2.2 Crédito línea de liquidez dispuesta	0103		1103	
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0104		1104	
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0105		1105	
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0106		1106	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0107		1107	
3. Derivados	0108		1108	
3.1 Derivados de cobertura	0109		1109	
3.2 Derivados de negociación	0110		1110	
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0111		1111	
4. Otros pasivos financieros	0112		1112	
4.1 Garantías financieras	0113		1113	
4.1 Otros	0114		1114	
4.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0115		1115	
III. Pasivos por impuesto diferido	0116		1116	



008685734

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES 1

S.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 1
Denominación del compartimento: 202200016
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

BALANCE (en miles de euros)		Periodo actual 01/01/2023		Periodo anterior 01/01/2022
III PASIVO CORRIENTE	0117	21.176	1117	687
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0118		1118	
V. Provisiones a corto plazo	0119		1119	
1. Provisión garantías financieras	0120		1120	
2. Provisión por margen de intermediación	0121		1121	
3. Otras provisiones	0122		1122	
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0123	20.763	1123	633
1. Obligaciones y otros valores emitidos	0124	20.361	1124	96
1.1 Series no subordinadas	0125	20.000	1125	0
1.2 Series subordinadas	0126		1126	
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0127		1127	
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0128	361	1128	96
1.5 Intereses vencidos e impagados	0129		1129	
1.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0130		1130	
2. Deudas con entidades de crédito	0131		1131	
2.1 Préstamo subordinado	0132		1132	
2.2 Crédito línea de liquidez dispuesta	0133		1133	
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0134		1134	
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0135		1135	
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0136		1136	
2.6 Intereses vencidos e impagados	0137		1137	
2.7 Ajustes por operaciones de cobertura	0138		1138	
3. Derivados	0139		1139	
3.1 Derivados de cobertura	0140		1140	
3.2 Derivados de negociación	0141		1141	
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0142		1142	
4. Otros pasivos financieros	0143	402	1143	537
4.1 Acreedores y otras cuentas a pagar	0144	1	1144	1
4.2 Garantías financieras	0145		1145	
4.3 Otros	0146	401	1146	536
4.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0147		1147	0
VII. Ajustes por periodificaciones	0148	413	1148	54
1. Comisiones	0149	410	1149	50
1.1 Comisión sociedad gestora	0150	3	1150	2
1.2 Comisión administrador	0151	1	1151	1
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0152		1152	0
1.4 Comisión variable	0153	407	1153	47
1.5 Otras comisiones del cedente	0154		1154	
1.6 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0155		1155	
1.7 Otras comisiones	0156		1156	
2. Otros	0157	3	1157	4
Q AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0158		1158	
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0159		1159	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0160		1160	
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0161		1161	
TOTAL PASIVO	0162	21.176	1162	20.687



008685735

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES 1

S.02
Denominación Fondo: TWC NOTES 1
Denominación del compartimento: 202200016
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)		P. corriente actual (4. trimestre)		P. corriente anterior (4. trimestre)		Acumulado actual 31/12/2023		Acumulado anterior 31/12/2022	
1. Intereses y rendimientos admitidos	0201	566	1201	162	2201	2.395	3201	162	
1.1 Activos titulizados	0202	514	1202	162	2202	2.210	3202	162	
1.2 Otros activos financieros	0203	52	1203	0	2203	184	3203	0	
2. Intereses y cargas admitidos	0204	-305	1204	-89	2204	-1.075	3204	-89	
2.1 Obligaciones y otros valores emitidos	0205	-305	1205	-97	2205	-1.075	3205	-97	
2.2 Deudas con entidades de crédito	0206	0	1206	0	2206	0	3206	0	
2.3 Otros pasivos financieros	0207	0	1207	8	2207	0	3207	8	
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0208	0	1208	0	2208	0	3208	0	
A) MARGEN DE INTERESES	0209	261	1209	73	2209	1.319	3209	73	
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	0210	0	1210	0	2210	0	3210	0	
4.1 Resultados de derivados de negociación	0211	0	1211	0	2211	0	3211	0	
4.2 Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	0212	0	1212	0	2212	0	3212	0	
4.3 Activos financieros disponibles para la venta	0213	0	1213	0	2213	0	3213	0	
4.4 Otros	0214	0	1214	0	2214	0	3214	0	
5. Diferencias de cambio (neto)	0215	0	1215	0	2215	0	3215	0	
6. Otros ingresos de explotación	0216	0	1216	0	2216	0	3216	0	
7. Otros gastos de explotación	0217	-261	1217	-73	2217	-1.319	3217	-73	
7.1 Servicios exteriores	0218	-2	1218	-4	2218	-4	3218	-4	
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0219	0	1219	-1	2219	-2	3219	-1	
7.1.2 Servicios bancarios y similares	0220	0	1220	0	2220	0	3220	0	
7.1.3 Publicidad y propaganda	0221	0	1221	0	2221	0	3221	0	
7.1.4 Otros servicios	0222	-2	1222	-3	2222	-3	3222	-3	
7.2 Tributos	0223	-1	1223	-6	2223	-2	3223	-6	
7.3 Otros gastos de gestión corriente	0224	-258	1224	-64	2224	-1.314	3224	-64	
7.3.1 Comisión sociedad gestora	0225	-8	1225	-13	2225	-36	3225	-13	
7.3.2 Comisión administrador	0226	-2	1226	-3	2226	-8	3226	-3	
7.3.3 Comisión agente financiero/pagos	0227	0	1227	0	2227	0	3227	0	
7.3.4 Comisión variable	0228	-249	1228	-47	2228	-1.269	3228	-47	
7.3.5 Otras comisiones del cedente	0229	0	1229	0	2229	0	3229	0	
7.3.6 Otros gastos	0230	0	1230	0	2230	0	3230	0	
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0231	0	1231	0	2231	0	3231	0	
8.1 Deterioro neto de activos titulizados	0232	0	1232	0	2232	0	3232	0	
8.2 Deterioro neto de otros activos financieros	0233	0	1233	0	2233	0	3233	0	
9. Dotaciones a provisiones (neto)	0234	0	1234	0	2234	0	3234	0	
9.1 Dotación provisión por garantías financieras	0235	0	1235	0	2235	0	3235	0	
9.2 Dotación provisión por margen de intermediación	0236	0	1236	0	2236	0	3236	0	
9.3 Dotación otras provisiones	0237	0	1237	0	2237	0	3237	0	
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0238	0	1238	0	2238	0	3238	0	
11. Reparción de pérdidas (ganancias)	0239	0	1239	0	2239	0	3239	0	
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0240	0	1240	0	2240	0	3240	0	
12. Impuesto sobre beneficios	0241	0	1241	0	2241	0	3241	0	
C) RESULTADO DEL PERIODO	0242	0	1242	0	2242	0	3242	0	



008685736

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES 2

S.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 2
Denominación del compartimento: 202200018
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

BALANCE (millas de euros)		Periodo actual 31/12/2023	Periodo anterior 31/12/2022
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0001		1001
I. Activos financieros a largo plazo	0002		1002
1. Activos titulizados	0003		1003
1.1 Participaciones hipotecarias	0004		1004
1.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0005		1005
1.3 Préstamos hipotecarios	0006		1006
1.4 Cédulas hipotecarias	0007		1007
1.5 Préstamos a promotores	0008		1008
1.6 Préstamos a PYMES	0009		1009
1.7 Préstamos a empresas	0010		1010
1.8 Préstamos corporativos	0011		1011
1.9 Cédulas territoriales	0012		1012
1.10 Bonos de tesorería	0013		1013
1.11 Deuda subordinada	0014		1014
1.12 Créditos AAPP	0015		1015
1.13 Préstamos consumo	0016		1016
1.14 Préstamos automoción	0017		1017
1.15 Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0018		1018
1.16 Cuentas a cobrar	0019		1019
1.17 Derechos de crédito futuros	0020		1020
1.18 Bonos de titulación	0021		1021
1.19 Cédulas internacionalización	0022		1022
1.20 Otros	0023		1023
1.21 Intereses y gastos devengados no vencidos	0024		1024
1.22 Activos dudosos -principal-	0025		1025
1.23 Activos dudosos -intereses y otros-	0026		1026
1.24 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0027		1027
1.25 Ajustes por operaciones de cobertura	0028		1028
2. Derivados	0029		1029
2.1 Derivados de cobertura	0030		1030
2.2 Derivados de negociación	0031		1031
3. Otros activos financieros	0032		1032
3.1 Valores representativos de deuda	0033		1033
3.2 Instrumentos de patrimonio	0034		1034
3.3 Garantías financieras	0035		1035
3.4 Otros	0036		1036
3.5 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0037		1037
Pro-memoria: cedidos, pignoraos o gravados en garantía	0038		1038
II. Activos por impuesto diferido	0039		1039
III. Otros activos no corrientes	0040		1040



008685737

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES 2

	5.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 2	
Denominación del compartimento: 202200018	
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2023	

BALANCE (en miles de euros)		Periodo actual 31/12/2023		Periodo anterior 31/12/2022
IV. ACTIVO CORRIENTE	0041	26.170	1041	25.540
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0042		1042	
V. Activos financieros a corto plazo	0043	19.459	1043	12.112
1. Activos titulizados	0044	19.459	1044	12.112
1.1 Participaciones hipotecarias	0045		1045	
1.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0046		1046	
1.3 Préstamos hipotecarios	0047		1047	
1.4 Cédulas hipotecarias	0048		1048	
1.5 Préstamos a promotores	0049		1049	
1.6 Préstamos a PYMES	0050		1050	
1.7 Préstamos a empresas	0051		1051	
1.8 Préstamos corporativos	0052		1052	
1.9 Cédulas territoriales	0053		1053	
1.10 Bonos de tesorería	0054		1054	
1.11 Deuda subordinada	0055		1055	
1.12 Créditos AAPP	0056		1056	
1.13 Préstamos consumo	0057		1057	
1.14 Préstamos automoción	0058		1058	
1.15 Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0059		1059	
1.16 Cuentas a cobrar	0060		1060	
1.17 Derechos de crédito futuros	0061		1061	
1.18 Bonos de titulización	0062		1062	
1.19 Cédulas internacionalización	0063		1063	
1.20 Otros	0064	19.459	1064	12.112
1.21 Intereses y gastos devengados no vencidos	0065		1065	
1.22 Intereses vencidos e impagados	0066		1066	
1.23 Activos dudosos -principal-	0067		1067	
1.24 Activos dudosos -intereses-	0068		1068	
1.25 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0069		1069	
1.26 Ajustes por operaciones de cobertura	0070		1070	
2. Derivados	0071	0	1071	0
2.1 Derivados de cobertura	0072	0	1072	0
2.2 Derivados de negociación	0073		1073	
3. Otros activos financieros	0074		1074	0
3.1 Valores representativos de deuda	0075		1075	
3.2 Instrumentos de patrimonio	0076		1076	
3.3 Deudores y otras cuentas a cobrar	0077		1077	0
3.4 Garantías financieras	0078		1078	
3.5 Otros	0079		1079	
3.6 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0080		1080	
Pro-memoria: cedidos, pignorados o gravados en garantía	0081		1081	
VI. Ajustes por periodificaciones	0082	0	1082	0
1. Comisiones	0083		1083	
2. Otros	0084	0	1084	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0085	6.710	1085	13.428
1. Tesorería	0086	6.710	1086	13.428
2. Otros activos líquidos equivalentes	0087		1087	
TOTAL ACTIVO	0088	26.170	1088	25.540



008685738

CLASE 8.ª

8.01



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

TWC NOTES 2

S.01

Denominación Fondo: TWC NOTES 2

Denominación del compartimento: 202200018

Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2023		Periodo anterior 31/12/2022
PASIVO				
A) PASIVO NO CORRIENTE	0089	25.000	1089	25.000
I. Provisiones a largo plazo	0090		1090	
1. Provisión garantías financieras	0091		1091	
2. Provisión por margen de intermediación	0092		1092	
3. Otras provisiones	0093		1093	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0094	25.000	1094	25.000
1. Obligaciones y otros valores emitidos	0095	25.000	1095	25.000
1.1 Series no subordinadas	0096	25.000	1096	25.000
1.2 Series subordinadas	0097		1097	
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0098		1098	
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0099	0	1099	
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0100		1100	
2. Deudas con entidades de crédito	0101		1101	
2.1 Préstamo subordinado	0102		1102	
2.2 Crédito línea de liquidez dispuesta	0103		1103	
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0104		1104	
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0105		1105	
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0106		1106	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0107		1107	
3. Derivados	0108		1108	
3.1 Derivados de cobertura	0109		1109	
3.2 Derivados de negociación	0110		1110	
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0111		1111	
4. Otros pasivos financieros	0112		1112	
4.1 Garantías financieras	0113		1113	
4.1 Otros	0114		1114	
4.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0115		1115	
III. Pasivos por impuesto diferido	0116		1116	



008685739

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES 2

S.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 2
Denominación del compartimento: 202200018
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

BALANCE (milés de euros)		Periodo actual 31/12/2023		Periodo anterior 31/12/2022
II PASIVO CORRIENTE	0117	1.170	1117	540
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0118		1118	
V. Provisiones a corto plazo	0119		1119	
1. Provisión garantías financieras	0120		1120	
2. Provisión por margen de intermediación	0121		1121	
3. Otras provisiones	0122		1122	
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0123	513	1123	528
1. Obligaciones y otros valores emitidos	0124	75	1124	247
1.1 Series no subordinadas	0125	0	1125	200
1.2 Series subordinadas	0126		1126	
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0127		1127	-46
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0128	75	1128	92
1.5 Intereses vencidos e impagados	0129		1129	
1.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0130		1130	
2. Deudas con entidades de crédito	0131		1131	
2.1 Préstamo subordinado	0132		1132	
2.2 Crédito línea de liquidez dispuesta	0133		1133	
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0134		1134	
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0135		1135	
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0136		1136	
2.6 Intereses vencidos e impagados	0137		1137	
2.7 Ajustes por operaciones de cobertura	0138		1138	
3. Derivados	0139		1139	
3.1 Derivados de cobertura	0140		1140	
3.2 Derivados de negociación	0141		1141	
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0142		1142	
4. Otros pasivos financieros	0143	438	1143	281
4.1 Acreedores y otras cuentas a pagar	0144	0	1144	0
4.2 Garantías financieras	0145		1145	
4.3 Otros	0146	438	1146	281
4.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0147	0	1147	0
VII. Ajustes por periodificaciones	0148	657	1148	12
1. Comisiones	0149	650	1149	4
1.1 Comisión sociedad gestora	0150	3	1150	3
1.2 Comisión administrador	0151	1	1151	1
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0152		1152	0
1.4 Comisión variable	0153	646	1153	0
1.5 Otras comisiones del cedente	0154		1154	
1.6 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0155		1155	
1.7 Otras comisiones	0156		1156	
2. Otros	0157	7	1157	8
Q AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0158		1158	
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0159		1159	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0160		1160	
X. Otros ingresos/garantías y gastos/pérdidas reconocidos	0161		1161	
TOTAL PASIVO	0162	26.170	1162	25.540



008685740

CLASE 8.^a



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 651 500, www.cnmv.es

TWC NOTES 2

S.02
Denominación Fondo: TWC NOTES 2
Denominación del compartimento: 202200018
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (millas de euros)		P. corriente actual (4. trimestre)		P. corriente anterior (4. trimestre)		Acumulado actual 31/12/2023		Acumulado anterior 31/12/2022
1. Intereses y rendimientos asimilados	0201	626	1201	55	2201	2.973	3201	55
1.1 Activos titulizados	0202	558	1202	55	2202	2.673	3202	55
1.2 Otros activos financieros	0203	68	1203	0	2203	299	3203	0
2. Intereses y cargas asimilados	0204	-370	1204	-92	2204	-1.309	3204	-92
2.1 Obligaciones y otros valores emitidos	0205	-370	1205	-92	2205	-1.309	3205	-92
2.2 Deudas con entidades de crédito	0206	0	1206	0	2206		3206	
2.3 Otros pasivos financieros	0207	0	1207	0	2207		3207	0
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0208	0	1208	0	2208		3208	
A) MARGEN DE INTERESES	0209	255	1209	-37	2209	1.664	3209	-37
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	0210	0	1210	0	2210		3210	
4.1 Resultados de derivados de negociación	0211	0	1211	0	2211		3211	
4.2 Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	0212	0	1212	0	2212		3212	
4.3 Activos financieros disponibles para la venta	0213	0	1213	0	2213		3213	
4.4 Otros	0214	0	1214	0	2214		3214	
5. Diferencias de cambio (neto)	0215	0	1215	0	2215		3215	
6. Otros ingresos de explotación	0216	0	1216	0	2216	0	3216	
7. Otros gastos de explotación	0217	-255	1217	-9	2217	-1.664	3217	-9
7.1 Servicios exteriores	0218	-3	1218	-5	2218	-5	3218	-5
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0219	0	1219	-1	2219	-2	3219	-1
7.1.2 Servicios bancarios y similares	0220	0	1220	0	2220		3220	
7.1.3 Publicidad y propaganda	0221	0	1221	0	2221		3221	
7.1.4 Otros servicios	0222	-3	1222	-4	2222	-3	3222	-4
7.2 Tributos	0223	0	1223	0	2223	-2	3223	0
7.3 Otros gastos de gestión corriente	0224	-252	1224	-4	2224	-1.658	3224	-4
7.3.1 Comisión sociedad gestora	0225	-10	1225	-3	2225	-47	3225	-3
7.3.2 Comisión administrador	0226	-2	1226	-1	2226	-10	3226	-1
7.3.3 Comisión agente financiero/pagos	0227	0	1227	0	2227		3227	0
7.3.4 Comisión variable	0228	-241	1228	0	2228	-1.600	3228	0
7.3.5 Otras comisiones del cedente	0229	0	1229	0	2229		3229	
7.3.6 Otros gastos	0230	0	1230	0	2230		3230	
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0231	0	1231	0	2231		3231	
8.1 Deterioro neto de activos titulizados	0232	0	1232	0	2232		3232	
8.2 Deterioro neto de otros activos financieros	0233	0	1233	0	2233		3233	
9. Dotaciones a provisiones (neto)	0234	0	1234	0	2234		3234	
9.1 Dotación provisión por garantías financieras	0235	0	1235	0	2235		3235	
9.2 Dotación provisión por margen de intermediación	0236	0	1236	0	2236		3236	
9.3 Dotación otras provisiones	0237	0	1237	0	2237		3237	
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0238	0	1238	0	2238		3238	
11. Reparción de pérdidas (ganancias)	0239	0	1239	46	2239		3239	46
II) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0240	0	1240	0	2240	0	3240	0
12. Impuesto sobre beneficios	0241	0	1241	0	2241		3241	
III) RESULTADO DEL PERIODO	0242	0	1242	0	2242	0	3242	0



008685741

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES 3

S.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 3
Denominación del compartimento: 202300003
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2023	Periodo anterior 31/12/2022
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0001		1001
I. Activos financieros a largo plazo	0002		1002
1. Activos titulizados	0003		1003
1.1 Participaciones hipotecarias	0004		1004
1.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0005		1005
1.3 Préstamos hipotecarios	0006		1006
1.4 Cédulas hipotecarias	0007		1007
1.5 Préstamos a promotores	0008		1008
1.6 Préstamos a PYMES	0009		1009
1.7 Préstamos a empresas	0010		1010
1.8 Préstamos corporativos	0011		1011
1.9 Cédulas territoriales	0012		1012
1.10 Bonos de tesorería	0013		1013
1.11 Deuda subordinada	0014		1014
1.12 Créditos AAPP	0015		1015
1.13 Préstamos consumo	0016		1016
1.14 Préstamos automoción	0017		1017
1.15 Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0018		1018
1.16 Cuentas a cobrar	0019		1019
1.17 Derechos de crédito futuros	0020		1020
1.18 Bonos de titulización	0021		1021
1.19 Cédulas internacionalización	0022		1022
1.20 Otros	0023		1023
1.21 Intereses y gastos devengados no vencidos	0024		1024
1.22 Activos dudosos -principal-	0025		1025
1.23 Activos dudosos -intereses y otros-	0026		1026
1.24 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0027		1027
1.25 Ajustes por operaciones de cobertura	0028		1028
2. Derivados	0029		1029
2.1 Derivados de cobertura	0030		1030
2.2 Derivados de negociación	0031		1031
3. Otros activos financieros	0032		1032
3.1 Valores representativos de deuda	0033		1033
3.2 Instrumentos de patrimonio	0034		1034
3.3 Garantías financieras	0035		1035
3.4 Otros	0036		1036
3.5 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0037		1037
Pro-memoria: cedidos, pignoratados o gravados en garantía	0038		1038
II. Activos por impuesto diferido	0039		1039
III. Otros activos no corrientes	0040		1040



008685742

CLASE 8.ª



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

TWC NOTES 3

	S.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 3	
Denominación del compartimento: 202300003	
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2023	

BALANCE (en miles de euros)		Periodo actual 31/12/2023		Periodo anterior 31/12/2022
IV. ACTIVO CORRIENTE	0041	51.760	1041	0
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0042		1042	
V. Activos financieros a corto plazo	0043	37.037	1043	0
1. Activos titulizados	0044	37.037	1044	0
1.1 Participaciones hipotecarias	0045		1045	
1.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0046		1046	
1.3 Préstamos hipotecarios	0047		1047	
1.4 Cédulas hipotecarias	0048		1048	
1.5 Préstamos a promotores	0049		1049	
1.6 Préstamos a PYMES	0050		1050	
1.7 Préstamos a empresas	0051		1051	
1.8 Préstamos corporativos	0052		1052	0
1.9 Cédulas territoriales	0053		1053	0
1.10 Bonos de tesorería	0054		1054	0
1.11 Deuda subordinada	0055		1055	0
1.12 Créditos AAPP	0056		1056	
1.13 Préstamos consumo	0057		1057	
1.14 Préstamos automoción	0058		1058	
1.15 Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0059		1059	
1.16 Cuentas a cobrar	0060		1060	
1.17 Derechos de crédito futuros	0061		1061	
1.18 Bonos de titulización	0062		1062	
1.19 Cédulas internacionalización	0063		1063	
1.20 Otros	0064	37.037	1064	
1.21 Intereses y gastos devengados no vencidos	0065		1065	
1.22 Intereses vencidos e impagados	0066		1066	
1.23 Activos dudosos -principal-	0067		1067	
1.24 Activos dudosos -intereses-	0068		1068	
1.25 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0069		1069	
1.26 Ajustes por operaciones de cobertura	0070		1070	
2. Derivados	0071	0	1071	
2.1 Derivados de cobertura	0072	0	1072	
2.2 Derivados de negociación	0073		1073	
3. Otros activos financieros	0074		1074	
3.1 Valores representativos de deuda	0075		1075	
3.2 Instrumentos de patrimonio	0076		1076	
3.3 Deudores y otras cuentas a cobrar	0077		1077	
3.4 Garantías financieras	0078		1078	
3.5 Otras	0079		1079	
3.6 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0080		1080	
Pro-memoria: cedidos, pignoralizados o gravados en garantía	0081		1081	
VI. Ajustes por periodificaciones	0082	0	1082	
1. Comisiones	0083		1083	
2. Otros	0084	0	1084	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0085	14.723	1085	
1. Tesorería	0086	14.723	1086	
2. Otros activos líquidos equivalentes	0087		1087	
TOTAL ACTIVO	0088	51.760	1088	0



008685743

CLASE 8.^a

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

TWC NOTES 3

S.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 3
Denominación del compartimento: 202300003
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2023		Periodo anterior 31/12/2022
PASIVO				
A) PASIVO NO CORRIENTE	0089	50.000	1089	0
I. Provisiones a largo plazo	0090		1090	
1. Provisión garantías financieras	0091		1091	
2. Provisión por margen de intermediación	0092		1092	
3. Otras provisiones	0093		1093	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0094	50.000	1094	0
1. Obligaciones y otros valores emitidos	0095	50.000	1095	0
1.1 Series no subordinadas	0096	50.000	1096	
1.2 Series subordinadas	0097		1097	
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0098		1098	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0099	0	1099	
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0100		1100	
2. Deudas con entidades de crédito	0101		1101	
2.1 Préstamo subordinado	0102		1102	
2.2 Crédito línea de liquidez dispuesta	0103		1103	
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0104		1104	
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0105		1105	
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0106		1106	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0107		1107	
3. Derivados	0108		1108	
3.1 Derivados de cobertura	0109		1109	
3.2 Derivados de negociación	0110		1110	
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0111		1111	
4. Otros pasivos financieros	0112		1112	
4.1 Garantías financieras	0113		1113	
4.1 Otros	0114		1114	
4.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0115		1115	
III. Pasivos por impuesto diferido	0116		1116	



008685744

CLASE 8.ª

L. 1/2015



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

TWC NOTES 3

S.01
Denominación Fondo: TWC NOTES 3
Denominación del compartimento: 202300003
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

BALANCE (en miles de euros)		Periodo actual 31/12/2023		Periodo anterior 31/12/2022	
III PASIVO CORRIENTE	0117	1.760	1117	0	
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0118		1118		
V. Provisiones a corto plazo	0119		1119	0	
1. Provisión garantías financieras	0120		1120		
2. Provisión por margen de intermediación	0121		1121	0	
3. Otras provisiones	0122		1122	0	
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0123	972	1123	0	
1. Obligaciones y otros valores emitidos	0124	949	1124	0	
1.1 Series no subordinadas	0125	0	1125		
1.2 Series subordinadas	0126		1126		
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0127		1127		
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0128	949	1128		
1.5 Intereses vencidos e impagados	0129		1129	0	
1.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0130		1130	0	
2. Deudas con entidades de crédito	0131		1131		
2.1 Préstamo subordinado	0132		1132		
2.2 Crédito línea de liquidez dispuesta	0133		1133		
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0134		1134		
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0135		1135		
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0136		1136		
2.6 Intereses vencidos e impagados	0137		1137		
2.7 Ajustes por operaciones de cobertura	0138		1138		
3. Derivados	0139		1139		
3.1 Derivados de cobertura	0140		1140		
3.2 Derivados de negociación	0141		1141		
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0142		1142		
4. Otros pasivos financieros	0143	23	1143		
4.1 Acreedores y otras cuentas a pagar	0144	1	1144		
4.2 Garantías financieras	0145		1145		
4.3 Otros	0146	22	1146		
4.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0147		1147		
VII. Ajustes por periodificaciones	0148	788	1148		
1. Comisiones	0149	783	1149		
1.1 Comisión sociedad gestora	0150	7	1150		
1.2 Comisión administrador	0151	1	1151		
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0152		1152		
1.4 Comisión variable	0153	775	1153		
1.5 Otras comisiones del cedente	0154		1154		
1.6 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0155		1155		
1.7 Otras comisiones	0156		1156		
2. Otros	0157	5	1157		
Q AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0158		1158		
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0159		1159		
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0160		1160		
X. Otros ingresos/garantías y gastos/pérdidas reconocidos	0161		1161		
TOTAL PASIVO	0162	51.760	1162	0	



CLASE 8.ª



008685745



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

TWC NOTES 3

S.02
Denominación Fondo: TWC NOTES 3
Denominación del compartimento: 202300003
Denominación de la gestora: BBKA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2023

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)		P. corriente actual (4. trimestre)		P. corriente anterior (4. trimestre)		Acumulado actual 31/12/2023		Acumulado anterior 31/12/2022
1. Intereses y rendimientos admitidos	0201	1.292	1201		2201	3.209	3201	
1.1 Activos titulizados	0202	1.194	1202		2202	2.822	3202	
1.2 Otros activos financieros	0203	98	1203		2203	387	3203	
2. Intereses y cargas admitidos	0204	-801	1204	0	2204	-2.000	3204	
2.1 Obligaciones y otros valores emitidos	0205	-801	1205		2205	-2.000	3205	
2.2 Deudas con entidades de crédito	0206	0	1206	0	2206		3206	
2.3 Otros pasivos financieros	0207	0	1207	0	2207		3207	
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0208	0	1208	0	2208		3208	
A) MARGEN DE INTERESES	0209	491	1209	0	2209	1.209	3209	
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	0210	0	1210		2210		3210	0
4.1 Resultados de derivados de negociación	0211	0	1211		2211		3211	
4.2 Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	0212	0	1212		2212		3212	
4.3 Activos financieros disponibles para la venta	0213	0	1213		2213		3213	
4.4 Otros	0214	0	1214		2214		3214	0
5. Diferencias de cambio (neto)	0215	0	1215		2215		3215	0
6. Otros ingresos de explotación	0216	0	1216		2216		3216	0
7. Otros gastos de explotación	0217	-491	1217		2217	-1.209	3217	
7.1 Servicios exteriores	0218	-5	1218		2218	-5	3218	
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0219	0	1219		2219	0	3219	
7.1.2 Servicios bancarios y similares	0220	0	1220		2220		3220	
7.1.3 Publicidad y propaganda	0221	0	1221		2221		3221	
7.1.4 Otros servicios	0222	-5	1222		2222	-5	3222	
7.2 Tributos	0223	-1	1223		2223	-2	3223	
7.3 Otros gastos de gestión corriente	0224	-484	1224		2224	-1.202	3224	
7.3.1 Comisión sociedad gestora	0225	-44	1225		2225	-78	3225	
7.3.2 Comisión administrador	0226	-4	1226		2226	-10	3226	
7.3.3 Comisión agente financiero/pagos	0227	0	1227		2227		3227	
7.3.4 Comisión variable	0228	-436	1228		2228	-1.134	3228	
7.3.5 Otras comisiones del cedente	0229	0	1229		2229		3229	
7.3.6 Otros gastos	0230	0	1230		2230		3230	
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0231	0	1231		2231		3231	
8.1 Deterioro neto de activos titulizados	0232	0	1232		2232		3232	
8.2 Deterioro neto de otros activos financieros	0233	0	1233		2233		3233	
9. Dotaciones a provisiones (neto)	0234	0	1234		2234		3234	
9.1 Dotación provisión por garantías financieras	0235	0	1235		2235		3235	
9.2 Dotación provisión por margen de intermediación	0236	0	1236		2236		3236	
9.3 Dotación otras provisiones	0237	0	1237		2237		3237	
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0238	0	1238		2238		3238	
11. Reparción de pérdidas (ganancias)	0239	0	1239		2239		3239	
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0240	0	1240	0	2240	0	3240	0
12. Impuesto sobre beneficios	0241	0	1241		2241		3241	
C) RESULTADO DEL PERIODO	0242	0	1242	0	2242	0	3242	0



CLASE 8.ª



008685746

TWC NOTES, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

EL FONDO DE TITULIZACIÓN, ANTECEDENTES

TWC NOTES, Fondo de Titulización de activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 18 de octubre de 2022.

En virtud de una escritura complementaria de constitución de compartimento otorgada en esta misma fecha (la "Escritura del Compartimento 1") por la Sociedad Gestora y el Cedente Original, en unidad de acto con el otorgamiento de la presente Escritura, se constituye el primer compartimento del Fondo con la denominación "TWC NOTES 1" (a los efectos de esta Escritura, el "Compartimento 1"), se regulan los derechos de crédito que se irán incorporando al Compartimento 1 y se realiza una primera emisión de bonos para financiar la adquisición de los derechos de crédito iniciales, los gastos iniciales del Fondo y del Compartimento 1 y la adquisición de derechos de crédito adicionales, y se regulan las emisiones futuras de bonos que financiarán las compras de derechos de crédito del Compartimento 1.

1. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el fondo

De conformidad con el artículo 15 de la Ley 5/2015, el Fondo constituye un patrimonio separado, abierto por el activo (de carácter renovable y ampliable) y por el pasivo (previéndose la emisión sucesiva de valores y, en su caso, sucesivas disposiciones de una o varias líneas de liquidez, conforme a lo previsto en la Estipulación 7.11), carente de personalidad jurídica. De conformidad con el artículo 21 de la Ley 5/2015, no se realizará "gestión activa" del Fondo.

El Fondo tendrá el carácter de abierto por el activo, ya que está previsto que se constituyan nuevos compartimentos del Fondo para que el Cedente Original y/u otras sociedades de su grupo que se adhieran como cedentes a dichos compartimentos puedan vender nuevos Derechos de al Fondo, y está previsto que, a cada compartimento, a su vez, se cedan Derechos de Crédito tanto en el momento de la constitución de dicho compartimento como, posteriormente, durante el Periodo de Cesión de cada compartimento.

En virtud de la escritura complementaria de constitución de compartimento, otorgada en fecha 21 de noviembre de 2022 por la Sociedad Gestora y el Cedente Trade & Working Capital, S.A.U, se constituye el segundo compartimento del Fondo con la denominación TWC Notes 2 (en adelante, "Compartimento 2"). A su vez, se regulan los derechos de crédito que se irán incorporando al Compartimento 2 y se realiza una primera emisión de Bonos para financiar la adquisición de los derechos de crédito iniciales, los gastos iniciales del Compartimento y la adquisición de derechos de crédito adicionales.

La Sociedad Gestora está facultada para constituir fondos de titulización y, en consecuencia, para ejercer la administración y representación legal de los mismos, al amparo de lo previsto por el artículo 25.1 de la Ley 5/2015 de 27 de abril de 2015, de fomento de la financiación empresarial, en su redacción vigente (la "Ley 5/2015").

Los riesgos más significativos a los que se enfrenta el fondo son los que seguidamente se describen.

a) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

Cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso, o le sea revocada su autorización para actuar como sociedad gestora de fondos de titulización, deberá encontrar una sociedad gestora que la sustituya, cuyas comisiones no sean superiores a las cobradas comúnmente por las sociedades gestoras de fondos de titulización, y de acuerdo con el resto de términos y condiciones dispuestas en el apartado anterior. En caso de no designarse una nueva sociedad gestora en el plazo de cuatro (4) meses, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo conforme a la Estipulación 4.1.2 de esta Escritura.



CLASE 8.ª



008685747

b) Riesgo de impago

Cada Cedente responderá frente a la Sociedad Gestora de la existencia de los Derechos de Crédito cedidos por éste y de su titularidad legal. No obstante, los Cedentes no asumirán ninguna responsabilidad relacionada con la solvencia de los deudores, ni resultarán afectados por las pérdidas que el Fondo, los titulares de los Bonos o cualquier otra parte interviniente en la operación soporte como consecuencia del impago de los deudores de cualquiera de los Derechos de Crédito, salvo que dicha situación se derive de un comportamiento doloso o negligente de los Cedentes, incluido, a título enunciativo, la responsabilidad como resultado de la falta de aseguramiento de los Derechos de Crédito en los términos que se establece en la presente Escritura y en la correspondiente Escritura Complementaria.

c) Riesgo de amortización anticipada de los Pagarés

En el caso de que se produjese un supuesto de liquidación de un compartimento en los términos previstos en la correspondiente Escritura y en la correspondiente Escritura Complementaria, la Sociedad Gestora dará por finalizado el Periodo de Cesión de dicho compartimento, respecto a todos sus Cedentes, y procederá a su liquidación conforme al proceso establecido en la Estipulación 4.1.2 de la correspondiente escritura, que será de aplicación al procedimiento de liquidación de cada compartimento mutatis mutandis y será igualmente de aplicación, respecto a los Bonos emitidos por dicho compartimento, el procedimiento de amortización anticipada establecido en la Estipulación 7.6.3 de la correspondiente Escritura.

d) Riesgo de liquidación

El Fondo se liquidará por las causas previstas en el artículo 23 de la Ley 5/2015, y en particular, de acuerdo con lo previsto en dicho artículo por los siguientes supuestos (los "Supuestos de Liquidación del Fondo"):

- i. cuando se haya procedido con la liquidación de todos los compartimentos del Fondo de conformidad con sus propios supuestos de liquidación, que incluirán, en cualquier caso, la completa amortización de los Derechos de Crédito cedidos a cada compartimento sin que se prevean nuevas cesiones, o la completa amortización de los Bonos emitidos por cuenta de dicho compartimento y, en su caso, de aquellas líneas de liquidez suscritas por cuenta de dicho compartimento.
- ii. de acuerdo con el artículo 23.2 d) de la Ley 5/2015, obligatoriamente, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo de cuatro (4) meses, sin haber sido designada una nueva sociedad gestora, de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 9.2 de la correspondiente Escritura;
- iii. cuando, por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajena o no al desenvolvimiento propio del Fondo, incluidos los supuestos de modificación de la normativa fiscal vigente, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo;
- iv. en la Fecha de Vencimiento Final (inicial o la posteriormente determinada de conformidad con la Estipulación 3.1 de la Escritura de Constitución).

e) Riesgos de resolución anticipada del Fondo

El Compartimento 1 y el Fondo serán objeto de resolución anticipada en las siguientes circunstancias:

- (i) en caso de que ocurra, antes de la Fecha de Desembolso Inicial (tal y como este término se define en la Escritura del Compartimento 1), un suceso que no hubiera podido preverse, o que, previsto, fuera inevitable, y que haga imposible el cumplimiento de 39 las obligaciones de desembolso del Bono Inicial por TWC, de conformidad con lo establecido en el artículo 1.105 del Código Civil; o
- (ii) en el supuesto de que no se produzca el registro de la Escritura de constitución del fondo o la Escritura del Compartimento 1 en la CNMV antes del 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008685748

2. Acontecimientos ocurridos posteriormente al cierre del ejercicio y probabilidad de ocurrencia de cualquiera de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo

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

3. Instrumentos Financieros: objetivos y mecanismos de cobertura de cada tipo de riesgo significativo para el que se utilice la cobertura

Líneas de liquidez:

La Sociedad Gestora podrá contratar, por cuenta de cada compartimento, si así se establece en la correspondiente Escritura Complementaria, y sujeto a la autorización por parte de los Cedentes del compartimento afectado, una o más líneas de liquidez (o cualesquiera productos equivalentes, sin perjuicio de su denominación), que podrán ser destinadas al pago del precio de cesión de los Derechos de Crédito adicionales que se adquieran por cuenta de dicho compartimento durante su respectivo Periodo de Cesión.

En caso de contratarse, dicha línea de liquidez, sus términos y condiciones deberán recogerse en la Escritura Complementaria de constitución del compartimento afectado o, alternativamente, comunicarse dichas condiciones a los inversores de la forma que mejor corresponda en función de las características de los Bonos emitidos.

Respaldo de los Pagars:

Todos los Bonos que se hayan emitido con cargo al mismo compartimento, estarán exclusivamente respaldados por la totalidad de Derechos de Crédito agrupados, en cada momento, en el activo de cada compartimento, así como por el resto de activos de dicho compartimento.

Suscripción de la Póliza de Seguro:

Cuando así lo exija la correspondiente Escritura Complementaria de constitución de un compartimento, el Cedente o Cedentes de cada compartimento estarán obligados a suscribir una póliza de seguro con una aseguradora de la rama de caución siempre que a) sea una entidad de reconocida solvencia y b) cumpla con los requisitos que se establezcan a estos efectos en la correspondiente Escritura Complementaria (dicha aseguradora, respecto de cada compartimento, la "Aseguradora"), que indemnice al Fondo por las pérdidas sufridas como consecuencia del impago de los Derechos de Crédito cedidos al Fondo, en los términos previstos en cada póliza y de conformidad con la ley aplicable y que permita su cesión al Fondo o a terceros en general (dicha póliza, respecto de cada compartimento, la "Póliza de Seguro"). El Cedente o Cedentes de cada compartimento suscribirán las respectivas pólizas de seguro en condición de tomadores y/o asegurados y, posteriormente, cederán la posición de asegurado y/o beneficiario al Fondo (imputándose al compartimento correspondiente) respecto de los Derechos de Crédito de forma tal que la indemnización total debida por la Aseguradora en caso de impago de los correspondientes derechos de cobro sea recibida por el Fondo.



CLASE 8.^a



008685749

4. Evolución del fondo

Las cifras contenidas en este apartado pueden verse afectadas por el redondeo al indicarse en miles de euros, según requerimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril de CNMV.

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

Considerando las características de los activos titulizados, éstos no presentan tasa de amortización anticipada, siendo la fecha de vencimiento de la serie TWC Notes 1 el 14/10/2037, de la serie TWC Notes 2 el 14/10/2037 y de la serie TWC Notes 3 el 14/10/2037.

b) Información relevante en relación con garantías

Considerando las características de los activos titulizados, éstos no cuentan con garantías adicionales salvo la personal de las Entidades que las han emitido.

c) Información sobre concentración de riesgos

Por deudor

La concentración de riesgos atendiendo al deudor se presenta en el siguiente cuadro:

• TWC NOTES 1

Datos al 31/12/2023	Datos al 31/12/2022
95,67%	96,57%

• TWC NOTES 2

Datos al 31/12/2023	Datos al 31/12/2022
91,34%	98,49%

• TWC NOTES 3

Datos al 31/12/2023	Datos al 31/12/2022
79,48%	0%



008685750

CLASE 8.ªPor distribución geográfica

Asimismo, la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubican las Entidades Financieras que emitieron las Cédulas Hipotecarias se presenta en el siguiente cuadro:

Cifras en miles de euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2023				Datos al 31/12/2022			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	46	6,41%	675	0,94%	1	0,58%	16	0,07%
Aragón	3	0,42%	116	0,16%		0,00%	-	0,00%
Asturias	0	0,00%	0	0,00%	18	10,53%	4.000	16,59%
Castilla-León	35	4,87%	10.443	14,53%	23	13,45%	3.466	14,37%
Castilla La Mancha	14	1,95%	943	1,31%	0	0,00%	-	0,00%
Cataluña	42	5,85%	1.402	1,95%	12	7,02%	866	3,59%
Extremadura	8	1,11%	160	0,22%		0,00%	-	0,00%
Galicia	23	3,20%	2.141	2,98%	4	2,34%	113	0,47%
Madrid	107	14,90%	16.377	22,79%	2	1,17%	88	0,36%
Murcia	14	1,95%	1.535	2,14%	0	0,00%	-	0,00%
Navarra	210	29,25%	11.507	16,01%	35	20,47%	936	3,88%
La Rioja	1	0,14%	93	0,13%		0,00%	-	0,00%
Comunidad Valenciana	87	12,12%	4.388	6,11%	20	11,70%	2.148	8,91%
País Vasco	83	11,56%	20.397	28,39%	51	29,82%	12.242	50,76%
Total España	673	93,73%	70.176	97,67%	166	97,08%	23.875	99,00%
Otros países Unión Europea	45	6,27%	1.676	2,33%	5	2,92%	242	1,00%
Total General	718	100,00%	71.852	100,00%	171	100,00%	24.117	100,00%



008685751

CLASE 8.ª

SANTO DOMINGO

Por morosidad

La distribución por la antigüedad del derecho de crédito vencida y no cobrada por el fondo a 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado				Deuda pendiente vencer	Otros importes	Deuda Total
		Principal	Intereses Devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total			
Hasta 1 mes	4	155	-	-	155	-	-	155
De 1 a 3 meses	10	503	-	-	503	-	-	503
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	-	-
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	-	-	-	-
De 9 a 12 meses	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 12 meses	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	14	659	-	-	659	-	-	659



CLASE 8.ª



008685752

Por rentabilidad

El rendimiento de las Cédulas Hipotecarias durante el ejercicio 2023 se muestra en el cuadro siguiente:

Cifras en miles de euros

Índice de referencia	31/12/2023
Nº Activos vivos (Uds.)	718
Importe pendiente (miles de euros)	71.852
Tipo de interés medio ponderado (%)	6,67%
Tipo de interés nominal máximo (%)	12,02%
Tipo de interés nominal mínimo (%)	0,97%

d) Pagarés emitidos: pagos realizados e importes pendientes

Cifras en miles de euros

- TWC NOTES 1

SERIE	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Saldo Reembolsado	Saldo pendiente deReembolso
222121400001	08/11/2022	14/12/2022	205,00	0
222121400002	18/11/2022	14/12/2024	-	20.000,00

- TWC NOTES 2

SERIE	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Saldo Reembolsado	Saldo pendiente deReembolso
22301600001	07/12/2022	16/01/2023	200,00	0
22212020002	02/12/2022	14/11/2025	-	25.000,00



008685753

CLASE 8.ª

- TWC NOTES 3

SERIE	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Saldo Reembolsado	Saldo pendiente de Reembolso
223051600001	04/05/2023	16/05/2023	175,00	0
226050400002	05/05/2023	14/09/2023	-	50.000,00

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

Dadas las características de los activos del fondo este apartado no es de aplicación.

f) Variaciones o acciones realizadas por las diferentes agencias de calificación crediticia respecto de los bonos emitidos por el fondo, respecto del cedente, de los administradores, agentes de pagos o contrapartidas de las permutas financieras existentes o cualquier otra contrapartida de contratos suscritos por la sociedad gestora en nombre del fondo

Dadas las características de los activos del fondo este apartado no es de aplicación.

g) Saldos de cartera de préstamos titulizados

Se refleja a continuación el cuadro estadístico de la cartera de activos cedidos al fondo:

- TWC Notes 1

Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	0
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	0

- TWC Notes 2

Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	0
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	0

- TWC Notes 3

Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	0
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	0



CLASE 8.ª



008685754

5. Factores que han influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio

Los flujos generados por el fondo son los propios y derivados de la propia dinámica y actividad del fondo, obtención de financiación (emisión de pagarés) así como adquisiciones de derechos de crédito a una tasa de descuento.

Estos flujos obtenidos son aplicados en cada Fecha de Pago del Fondo atendiendo a la orden de prelación de pagos establecida y dotando en cada Fecha de Pago las correspondientes reservas de fondos requeridas.

6. Escenario hipotético de flujos futuros de efectivo de los pasivos emitidos por el Fondo hasta su vencimiento, en base a la actualización, a la fecha de las cuentas anuales, de los parámetros utilizados en el momento de constitución del Fondo, en relación con las tasas de morosidad, fallidos, amortización anticipada respecto a los activos titulizados

Dadas las características de los activos que forman el fondo, este apartado no es de aplicación.

7. Liquidación anticipada

• **TWC NOTES 1**

El fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los derechos de crédito, siendo la fecha de Vencimiento Final del Fondo el 14 de octubre de 2037.

Suponiendo una evolución similar a la de este ejercicio 2023, no se producirá en el ejercicio 2024 un suceso de liquidación anticipada como recoge la Escritura de Constitución del Fondo.

No obstante, lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación recogidos en la Escritura de Constitución durante el próximo ejercicio.

• **TWC NOTES 2**

El fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los derechos de crédito, siendo la fecha de Vencimiento Final del Fondo el 14 de octubre de 2037.

Suponiendo una evolución similar a la de este ejercicio 2023, no se producirá en el ejercicio 2024 un suceso de liquidación anticipada como recoge la Escritura de Constitución del Fondo.

No obstante, lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación recogidos en la Escritura de Constitución durante el próximo ejercicio.

• **TWC NOTES 3**

El fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los derechos de crédito, siendo la fecha de Vencimiento Final del Fondo el 14 de octubre de 2037.

Suponiendo una evolución similar a la de este ejercicio 2023, no se producirá en el ejercicio 2024 un suceso de liquidación anticipada como recoge la Escritura de Constitución del Fondo.

No obstante, lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación recogidos en la Escritura de Constitución durante el próximo ejercicio.



CLASE 8.ª



008685755

8. Informe de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del fondo

- TCW NOTES 1

ACTIVOS SUBYACENTES

NIVELES DE MOROSIDAD Y FALLIDOS

Cifras en miles de euros

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado	Ratio		Ref. Folleto
			Situación actual 31/12/2023	Situación actual 31/12/2023	Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0	0	0	-	-	
2. Activos Morosos por otras razones				-	-	
TOTAL MOROSOS			0	-	0	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0	0	-	-	-	
4. Activos Fallidos por otras razones			-	-	-	
TOTAL FALLIDOS			-	-	-	

RENEGOCIACIONES DE LOS ACTIVOS

	LÍMITE A LA RENEGOCIACIÓN	
	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN	LÍMITE ACTUAL
NOVACIONES DE TIPO DE INTERÉS	N/A	N/A
FECHA FINALIZACIÓN	N/A	N/A



CLASE 8.ª



008685756

FECHA DE VENCIMIENTO

	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN
FECHA VENCIMIENTO FINAL	14/10/2037
FECHA VENCIMIENTO LEGAL	14/10/2039

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

FECHAS DE PAGO

Frecuencia de pago de cupón	MENSUAL	
Fechas de pago de cupón (o siguiente Día Hábil)	14	CADA MES

Anterior Fecha de Pago de Cupón	14/12/2023	
Anterior Fecha de Determinación	01/12/2023	7º día anterior
Próxima Fecha de Pago	15/01/2024	

	ÍNDICE DE REFERENCIA *	Fecha desembolso	Importe	Fecha vto	TIPO DE INTERÉS APLICABLE
EMISION BONOS					
BONO 1	Euribor 6m + 2%	18/11/2022	20.000.000,00	14/12/2024	5,968%



008685757

CLASE 8.ª

INFORMACIÓN ADICIONAL

CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDA	ENTIDAD	DENOMINACIÓN ACTUAL ENTIDAD
<i>Agente de Pagos</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Depositario Cuenta Tesorería</i>	Cecabank	Cecabank
<i>Contrapartida Swap</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Depositario Garantía Swap</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Administrador</i>	PROGRESO Y GESTIÓN SERVICIOS FINANCIEROS, S.L.	PROGRESO Y GESTIÓN SERVICIOS FINANCIEROS, S.L.
<i>Depositario Reserva Commingling</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Back up Servicer</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Acreditante Línea Liquidez</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Depositario Garantía Línea Liquidez</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Avalista</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Aseguradora</i>	EULER HERMES-ALLIANZ	EULER HERMES-ALLIANZ



008685758

CLASE 8.^a

RATING MÍNIMO CONTRAPARTIDAS EN DOCUMENTACIÓN

DEPOSITARIO CUENTA

CONDICIONES DOCUMENTACIÓN				
AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		PLAZO ACTUACIONES	HÁBILES / NATURALES
	Largo plazo	Corto plazo		
MOODY'S	Baa3	P-3	60	Naturales
STANDARD & POORS	BBB-	A-3	60	Naturales
FITCH	BBB-	F3	60	Naturales

RATING CONTRAPARTIDA						
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA CALIFICACIÓN	DE	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER	PLAZO
			Largo plazo	Corto plazo		
CECABANK SA	MOODY'S		Baa1	P-2	NO	N/P
	STANDARD & POORS		BBB+	A-2	NO	N/P
	FITCH		BBB	F3	NO	N/P

PROCESOS A EFECTUAR

ACTUACIONES EN CAMINO

SIN ACTUACIONES PENDIENTES



008685759

CLASE 8.^a

• TCW NOTES 2

ACTIVOS SUBYACENTES

NIVELES DE MOROSIDAD Y FALLIDOS

Cifras en miles de euros

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado	Ratio		Ref. Folleto
			Situación actual 31/12/2023	Situación actual 31/12/2023	Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0	0	0	-	-	
2. Activos Morosos por otras razones				-	-	
TOTAL MOROSOS			0	-	0	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0	0	-	-	-	
4. Activos Fallidos por otras razones			-	-	-	
TOTAL FALLIDOS			-	-	-	

RENEGOCIACIONES DE LOS ACTIVOS

	LÍMITE A LA RENEGOCIACIÓN	
	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN	LÍMITE ACTUAL
NOVACIONES DE TIPO DE INTERÉS	N/A	N/A
FECHA FINALIZACIÓN	N/A	N/A



CLASE 8.ª



008685760

FECHA DE VENCIMIENTO

	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN
FECHA VENCIMIENTO FINAL	14/10/2037
FECHA VENCIMIENTO LEGAL	14/10/2039

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

FECHAS DE PAGO

Frecuencia de pago de cupón	MENSUAL	
Fechas de pago de cupón (o siguiente Día Hábil)	14	CADA MES

Anterior Fecha de Pago de Cupón	14/12/2023	
Anterior Fecha de Determinación	01/12/2023	7º día anterior
Próxima Fecha de Pago	15/01/2024	

	ÍNDICE DE REFERENCIA *	Fecha desembolso	Importe	Fecha vto	TIPO DE INTERÉS APLICABLE
EMISION BONOS					
BONO 2	Euribor 6m + 2%	02/12/2022	25.000.000,00	14/11/2025	5,960%



CLASE 8.ª



008685761

INFORMACIÓN ADICIONAL

CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDA	ENTIDAD	DENOMINACIÓN ACTUAL ENTIDAD
<i>Agente de Pagos</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Depositario Cuenta Tesorería</i>	Cecabank	Cecabank
<i>Administrador</i>	PROGRESO Y GESTIÓN SERVICIOS FINANCIEROS, S.L.	PROGRESO Y GESTIÓN SERVICIOS FINANCIEROS, S.L.
<i>Acreditante Línea Liquidez</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Depositario Garantía Línea Liquidez</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Avalista</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Aseguradora</i>	EULER HERMES-ALLIANZ	EULER HERMES-ALLIANZ



008685762

CLASE 8.ª

RATING MÍNIMO CONTRAPARTIDAS EN DOCUMENTACIÓN

DEPOSITARIO CUENTA

CONDICIONES DOCUMENTACION					
AGENCIA CALIFICACIÓN	DE	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		PLAZO	HÁBILES NATURALES
		Largo plazo	Corto plazo	ACTUACIONES	
MOODY'S		Baa3	P-3	60	Naturales
STANDARD & POORS		BBB-	A-3	60	Naturales
FITCH		BBB-	F3	60	Naturales

RATING CONTRAPARTIDA						
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA CALIFICACIÓN	DE	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER	PLAZO
			Largo plazo	Corto plazo	ACTIVADO SUBSANACIÓN	
CECABANK SA	MOODY'S		Baa1	P-2	NO	N/P
	STANDARD & POORS		BBB+	A-2	NO	N/P
	FITCH		BBB	F3	NO	N/P

PROCESOS A EFECTUAR

ACTUACIONES EN CAMINO

SIN ACTUACIONES PENDIENTES



008685763

CLASE 8.ª

• TCW NOTES 3

ACTIVOS SUBYACENTES

NIVELES DE MOROSIDAD Y FALLIDOS

Cifras en miles de euros

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado	Ratio		Ref. Folleto
			Situación actual 31/12/2023	Situación actual 31/12/2023	Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0	0	0	-	-	
2. Activos Morosos por otras razones				-	-	
TOTAL MOROSOS			0	-	0	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0	0	-	-	-	
4. Activos Fallidos por otras razones			-	-	-	
TOTAL FALLIDOS			-	-	-	

RENEGOCIACIONES DE LOS ACTIVOS

	LÍMITE A LA RENEGOCIACIÓN	
	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN	LÍMITE ACTUAL
NOVACIONES DE TIPO DE INTERÉS	N/A	N/A
FECHA FINALIZACIÓN	N/A	N/A



CLASE 8.ª



008685764

FECHA DE VENCIMIENTO

	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN
FECHA VENCIMIENTO FINAL	14/10/2037
FECHA VENCIMIENTO LEGAL	14/10/2039

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

FECHAS DE PAGO

Frecuencia de pago de cupón	MENSUAL	
Fechas de pago de cupón (o siguiente Día Hábil)	14	CADA MES

Anterior Fecha de Pago de Cupón	14/12/2023	
Anterior Fecha de Determinación	01/12/2023	7º día anterior
Próxima Fecha de Pago	15/01/2024	

	ÍNDICE DE REFERENCIA *	Fecha desembolso	Importe	Fecha vto	TIPO DE INTERÉS APLICABLE
EMISION BONOS					
BONO 3	Euribor 6m + 2,3%	05/05/2023	50.000.000,00	04/05/2026	6,268%



CLASE 8.ª



008685765

INFORMACIÓN ADICIONAL

CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDA	ENTIDAD	DENOMINACIÓN ACTUAL ENTIDAD
<i>Agente de Pagos</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Depositario Cuenta Tesorería</i>	Cecabank	Cecabank
<i>Administrador</i>	PROGRESO Y GESTIÓN SERVICIOS FINANCIEROS, S.L.	PROGRESO Y GESTIÓN SERVICIOS FINANCIEROS, S.L.
<i>Acreditante Línea Liquidez</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Depositario Garantía Línea Liquidez</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Avalista</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Aseguradora</i>	EULER HERMES-ALLIANZ	EULER HERMES-ALLIANZ



008685766

CLASE 8.^a

RATING MÍNIMO CONTRAPARTIDAS EN DOCUMENTACIÓN

DEPOSITARIO CUENTA

CONDICIONES DOCUMENTACIÓN					
AGENCIA CALIFICACIÓN	DE	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		PLAZO	HÁBILES NATURALES
		Largo plazo	Corto plazo	ACTUACIONES	
MOODY'S		Baa3	P-3	60	Naturales
STANDARD & POORS		BBB-	A-3	60	Naturales
FITCH		BBB-	F3	60	Naturales

RATING CONTRAPARTIDA						
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA CALIFICACIÓN	DE	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER	PLAZO
			Largo plazo	Corto plazo	ACTIVADO SUBSANACIÓN	
CECABANK SA	MOODY'S		Baa1	P-2	NO	N/P
	STANDARD & POORS		BBB+	A-2	NO	N/P
	FITCH		BBB	F3	NO	N/P

PROCESOS A EFECTUAR

ACTUACIONES EN CAMINO

SIN ACTUACIONES PENDIENTES



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS



008685767

ESTADO S.05.4

(este estado es parte integrante del informe de gestión)



CLASE 8.^a
INVESTIR



008685768

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

TWC NOTES, FT
S.05.4

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: BEKA TUTULIZACION, SEFT, S.A.
Escribas signados: SI
Fecha: 31/12/2023



INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Categoría	Ítem Impago	Día Impago	Impago Impugnado o reclamado		Impago impugnado reclamado		Clase Fecha Pago	Def. Póliza
			Situación actual 31/12/2023	Situación clave actual anterior 31/12/2022	Situación actual 31/12/2023	Situación clave actual anterior 31/12/2022		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	0	7003	0	7006	0	7015	
2. Activos Morosos por otras razones			7004	0	7007	0	7016	
Total Morosos:			7005	0	7008	0	7017	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	0	7021	0	7024	0	7030	
4. Activos Fallidos por otras razones			7022	0	7025	0	7031	
Total Fallidos			7023	0	7026	0	7032	0
							7034	
							7035	0
							7036	0

Clase según subcategoría	Monto		Clase Fecha Pago	Def. Póliza
	Situación actual 31/12/2023	Situación clave actual anterior 31/12/2022		
0850	1850	2850	3050	
0851	1851	2851	3051	
0852	1852	2852	3052	
0853	1853	2853	3053	



CLASE 8.ª



008685769

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



TWC NOTES, FT

Denominación Fondo: TWC NOTES, FT	5.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: BEKA TITULIZACIÓN, SGPT, S.A.	
Estados asegurados: SI	
Fecha: 31/12/2023	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

Transacción	Librito	% Actual	Último Precio Pubs	Indicador Pubs
Aportación recurrente euros	0854	0858	1858	2858
Diferencialo (pagamento) transacciones euros	0855	0859	1859	2859
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TWCNOTES	0857	0861	1861	2861

Cuadro de ratios Beka

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene información adicional en fichero adjunto

Los Consejeros abajo firmantes de BEKA TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TWC Notes, Fondo de Titulización, correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023, proceden a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos, Anexo I e informe de gestión, en hojas de papel timbrado cuya numeración se detalla en la Diligencia expedida a continuación por la Secretaria del Consejo, D^a María Abigail Sánchez del Río y Precioso, según ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 22 de marzo de 2024.

Madrid, 22 de marzo de 2024

D. Carlos Stilianopoulos Ridruejo
Presidente

D. Carlos Tejera Osuna
Consejero

D. Vicente Rodríguez Fortúnez
Consejero

D. Jesús Sanz García
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de BEKA TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. para hacer constar que el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión de TWC Notes, Fondo de Titulización correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 se componen de 88 hojas en papel timbrado referenciados con la numeración 008685682 al 008685769 ambos inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la diligencia de formulación de cuentas anuales anterior visada por mí en señal de identificación.

Madrid, 22 de marzo de 2024

D^a María Abigail Sánchez del Río y Precioso
Secretaria del Consejo de Administración