

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

**TDA 2,
FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998**



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A. SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACION

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA 2, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora, Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 26 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA 2, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de TDA 2 Fondo de Titulización Hipotecaria, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de TDA 2 FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA.

ERNST & YOUNG



Antonio Ramírez Izquierdo

Madrid, 25 de marzo de 1999

* * * *

TDA 2,
FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1998

TDA 2, Fondo de Titulización Hipotecaria

Balance de Situación
al 31 de diciembre

	Miles de pesetas	
	1998	1997
ACTIVO		
INMOVILIZADO		
Gastos de constitución	-	-
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones hipotecarias	4.026.420	5.166.625
Subtotal inmovilizado	4.026.420	5.166.625
ACTIVO CIRCULANTE		
Deudores por Amortización de Participaciones Hipotecarias 12/98	129.710	168.747
Inversiones financieras temporales	89.247	66.317
Cuentas de periodificación	10.876	40.171
Tesorería	8	11
Subtotal activo circulante	229.841	275.246
TOTAL ACTIVO	4.256.261	5.441.871
PASIVO		
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Bonos de titulización hipotecaria	4.152.297	5.295.071
Entidades de crédito préstamo subordinado	33.187	73.400
Subtotal acreedores a largo plazo	4.185.484	5.368.471
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	70.777	73.400
TOTAL PASIVO	4.256.261	5.441.871

TDA 2, Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuenta de Pérdidas y Ganancias abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998 y el 31 de diciembre de 1997

	Miles de pesetas		Miles de pesetas	
	1998	1997	HABER	1997
<u>DEBE</u>				
GASTOS FINANCIEROS			INGRESOS FINANCIEROS	
Gastos financieros y gastos asimilados			Otros	
Por otras deudas			Ingresos de participación hipotecaria	417.217
Intereses de bonos	239.673	386.484	Ingresos adquisición temporal de activos	25.520
Intereses préstamo subordinado	3.314	3.074	Otros ingresos financieros	99
	<u>242.987</u>	<u>389.558</u>		<u>442.836</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>37.157</u>	<u>53.278</u>		
OTROS GASTOS				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado				
Amortización de gastos de establecimiento	-	22.510		
Otros gastos				
Servicios profesionales independientes	10.122	12.877		
Servicios bancarios y similares	26.698	17.580		
Publicidad y propaganda	337	311		
	<u>37.157</u>	<u>30.768</u>		
TOTAL DEBE	<u>280.144</u>	<u>442.836</u>	RESULTADOS DE EXPLOTACION	<u>53.278</u>
			BENEFICIO/PERDIDA DEL PERIODO	-
			TOTAL HABER	<u>442.836</u>

TDA 2, Fondo de Titulización Hipotecaria

Memoria

31 de diciembre de 1998

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA 2, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 24 de noviembre de 1994, agrupando un importe total de participaciones hipotecarias de 10.000.125.005 pesetas.

Con fecha 22 de noviembre de 1994 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de bonos de Titulización Hipotecaria con cargo al mismo por importe de 10.000.000.000 pesetas.

En virtud del acuerdo tomado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de fecha 11 de enero de 1999, se redennominan a euros la totalidad de los Fondos, conforme a lo indicado en el artículo 17 de la Ley 46/1998 sobre introducción del euro.

El Fondo de Titulización Hipotecaria, TDA 2, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo será la transformación de los conjuntos de Participaciones en Préstamos Hipotecarios que adquiera de entidades de crédito en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias que agrupen. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando la venta de las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortizar, junto con el saldo que exista en la cuenta de reinversión, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo.



Con una hipótesis de inexistencia de amortización anticipada de préstamos hipotecarios participados el Fondo se extinguirá el 22 de diciembre del 2003.

c) **Insolvencia del Fondo**

En caso de insolvencia del fondo se aplicará el régimen de prelación de pagos establecidos como sigue; todo ello recogido en la escritura de constitución del Fondo:

1. Descuento de los ingresos a percibir de los avances de los administradores.
2. Pago de las comisiones atrasadas a:
 - Comisiones de administración a administradores
 - Comisión de gestión a la Sociedad gestora
 - Comisión de depósito al depositario
 - Comisión de garantía de disponibilidad

En caso de insuficiencia de fondos, se prorrateará entre las distintas entidades que tengan derecho a comisiones.

3. Pago de comisiones corrientes
 - Comisiones de administración a los administradores
 - Comisión de gestión a la Sociedad gestora
 - Comisión de depósito al depositario
 - Comisión de garantía de disponibilidad

En caso de insuficiencia de fondos se prorrateará entre las distintas entidades que tengan derecho a comisión.

4. Intereses atrasados de bonos no satisfechos en su correspondiente fecha de pago, incluyendo la comisión de agencia a pagar al agente de pagos.
5. Intereses devengados correspondientes a los bonos, incluyendo la comisión de agencia a pagar al agente de pagos.
6. Principales atrasados: vencimiento de principal de los bonos que no se hubieran satisfecho en sus correspondientes fechas de pago, incluyendo la comisión de agencia al agente de pagos.



7. Amortizaciones del principal de los bonos, según corresponda, incluyendo la comisión de agencia al agente de pagos.
8. Gastos de auditoría del Fondo y otros gastos derivados de publicación de anuncios relacionados con el Fondo.
9. Intereses devengados del préstamo subordinado.
10. Amortización de principal del préstamo subordinado.
11. Comisión de intermediación financiera.

d) **Gestión del Fondo**

De acuerdo con la Ley 19/1992 de 7 de julio sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, la gestión del Fondo esta encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización Hipotecaria, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión anual del 0,2% del saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias no Fallidas

e) **Normativa legal**

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria y regulaciones posteriores de desarrollo.

f) **Régimen de tributación**

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.



2. BASES DE PRESENTACION

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Por esta razón y de acuerdo con lo contenido en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de resultados, se modifica la correspondiente a la cuenta de resultados y la definición de las cuentas contables y el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada préstamo hipotecario participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto las Participaciones Hipotecarias como los Bonos de Titulización Hipotecaria instrumentos con calendarios inciertos de amortización, no se expresan los importes de cada uno de ellos que vencen en el ejercicio 1998, indicándose únicamente el cuadro de vencimientos teóricos de las Participaciones Hipotecarias bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la cláusula vigesimosexta y vigesimoséptima de la escritura de constitución del Fondo.

b) Cambio de moneda de denominación

En virtud del acuerdo tomado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de fecha 11 de enero de 1999, se redenominan a euros la totalidad de los valores e instrumentos que integran las emisiones de los Fondos, conforme a lo indicado en el artículo 17 de la Ley 46/1998 sobre introducción del euro.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADAS

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en el Plan General de Contabilidad en vigor.



a) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Los intereses correspondientes a las participaciones hipotecarias que se puedan encontrar en situación de impago son reconocidos en el activo, excepto para aquellos casos en los que la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal de la participación más los intereses impagados, situación en la que no se reconocen en el activo y tampoco se imputan a la cuenta de resultados.

b) Gastos de establecimiento y de emisión de bonos de titulización hipotecaria

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del fondo, registrándose por el importe real incurrido.

Se amortizan linealmente de acuerdo con la legislación en vigor en cinco periodos, que coinciden con las cinco primeras fechas de pago del Fondo.

c) Inmovilizado financiero

Cartera de Participaciones Hipotecarias

Se registran por el valor nominal de las participaciones adquiridas a entidades de crédito que coincide con su valor de adquisición.

Las participaciones hipotecarias declaradas fallidas así como la de sus intereses acumulados se mantienen como activo para el momento en el que el bien hipotecado no garantiza la suma de ambos, fecha en la que dejan de devengarse intereses de dicha participación.

Las participaciones hipotecarias fallidas se definen como aquellas cuyo préstamo participado tiene un retraso en el pago igual o superior a doce meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el criterio del administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la circular 4/91 del Banco de España. Según esta circular se consideran de muy dudoso cobro y se darán inmediatamente de baja del activo del balance, con pase a cuentas suspensivas y aplicación de las provisiones que ya estuviesen constituidas, las inversiones crediticias, valores de renta fija y demás saldos deudores, vencidos o no, cuyos titulares están declarados en quiebra o concurso de acreedores o sufran un deterioro notorio e irreparable de su solvencia, así como los saldos impagados a los tres años desde su pase a la situación de dudosos; ese plazo podrá ser de cuatro años o de seis en las operaciones hipotecarias sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes, plenamente cubiertos por la garantía y siempre que esta haya nacido con la financiación, cuando medien circunstancias objetivas que mejoren las expectativas de recuperación de los saldos.

d) Cuentas de periodificación

Se corresponden con la periodificación de las inversiones financieras temporales y de las participaciones hipotecarias.

e) Acreedores a largo plazo

Bonos de titulización hipotecaria

Se corresponde con la única emisión realizada y se encuentran registrados por el valor de reembolso.

Entidades de crédito. Préstamo Subordinado

Se corresponde con el importe dispuesto del crédito mantenido con entidades de crédito.

f) Acreedores a corto plazo

Cuentas de periodificación

Se corresponden con la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del fondo, y con la periodificación de costes financieros derivados de los Bonos de Titulización Hipotecaria y posiciones pasivas con entidades financieras.

g) Impuesto sobre Beneficios

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

4. CONTRATO DE SERVICIOS FINANCIEROS

La Sociedad gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del fondo ha realizado con la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, en adelante la Caja de Madrid, un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Depositaria de activos del fondo y centralizadora de la operativa del Fondo.

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización Hipotecarios.
- La Caja de Madrid se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.

5. CONTRATO DE INTERMEDIACION FINANCIERA

En el supuesto de que el tipo de interés de algún préstamo hipotecario y en consecuencia el de su correspondiente participación, quede, durante un determinado período de cobro por debajo del tipo de interés que al final del periodo de cobro esté vigente para los bonos, incrementado en 1, 2 puntos porcentuales (o tipo de interés variable garantizado) el emisor vendrá obligado a abonar al fondo, la diferencia negativa entre los intereses devengados por el préstamo y los que se hubiesen devengado al aplicarse el tipo de interés variable garantizado.

Por otro lado, en cada fecha de cobro, el Fondo abonará a cada emisor la diferencia positiva de tipos de interés y se denomina como Comisión de Intermediación financiera.

El contrato se terminará en la fecha de disolución del fondo.

6. GASTOS DE CONSTITUCION Y DE EMISION DE BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

El movimiento habido en 1997 es el siguiente, dado que se amortizaron íntegramente en dicho ejercicio:

	<u>Miles de pesetas</u> <u>1997</u>
Saldo inicial	22.510
Adiciones	-
Amortizaciones	<u>(22.510)</u>
Saldo final	<u>-</u>

7. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

El movimiento de este epígrafe desde el 31 de diciembre de 1997 hasta el 31 de diciembre de 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Caja de Ahorros de Castilla la Mancha	Caja de Ahorros General de Granada	Total
Saldo al 31.12.97	2.070.265	3.232.613	5.302.878
Amortizaciones 98	(441.387)	(835.071)	(1.276.458)
	<u>1.628.878</u>	<u>2.397.542</u>	<u>4.026.420</u>

Las participaciones hipotecarias liquidadas al 31 de diciembre de 1998, se presentan en el epígrafe Deudores por Amortización de Participaciones Hipotecarias 12/98 por importe de 129.710 miles de pesetas.

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por 2 títulos múltiples representativos de las participaciones indicadas en el cuadro anterior.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación. El tipo medio anual de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 1997 y 1998 es del 9,90% y del 7,52%, respectivamente.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.

- El cobro del emisor de las participaciones en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, fecha de cobro, excepto la primera liquidación que se produjo el 20 de enero de 1995 al haberse realizado el desembolso inicial el 30 de noviembre de 1994. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizan mediante dos cuentas abierta a nombre del Fondo en la Caja de Ahorros de Castilla-La Mancha y en la Caja General de Ahorros de Granada denominadas "Cuentas de reinversión".
- La Entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones.
- La custodia y administración de los préstamos hipotecarios se atribuye por contrato a la entidad emisora quien percibe por ello las siguientes comisiones:
 - Comisión fija: se liquida mensualmente en cada fecha de cobro y equivale, anualmente, al 0,115% del saldo del nominal pendiente de las participaciones hipotecarias.
 - Comisión variable de intermediación financiera: constituye la remuneración a las entidades emisoras por los servicios de intermediación financiera y que han permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo. El pago de esta comisión está subordinada a los restantes conceptos de gasto del Fondo y a la disponibilidad de recursos para satisfacer la denominada Reserva Interna. (Ver nota 10).
 - Adicionalmente el administrador hace suyos los intereses de demora y las comisiones por amortización anticipada que reciba de los préstamos hipotecarios participados.
- Las participaciones hipotecarias solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las participaciones representadas en los dos títulos múltiples se encuentran depositadas en la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (ver nota 4).

- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores de cada una de las entidades emisoras, habiendo emitido cada uno de ellos al concluir un informe. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dichos informes especiales fueron subsanados posteriormente por cada uno de los emisores de participaciones hipotecarias. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera sobre la totalidad de la finca.
 - El préstamo no puede superar el 70% del valor de tasación de la finca excepto que se trate de rehabilitación, construcción o adquisición de viviendas, en que podrá alcanzar el 80% del valor de tasación.
 - Que el valor del bien hipotecado no baje del valor de tasación inicial en más de un 20% del mismo.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor de tasación.
- Las participaciones hipotecarias de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 30 de noviembre de 1994.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo por aplicación del artículo 5.3 de la Ley 19/1992, los emisores tendrán derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias emitidas, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora. Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las Participaciones Hipotecarias.
- La Agencia calificadora ha sido Moody's Investors Service España, S.A.
- Nivel de calificación Aaa.

Durante 1999, de acuerdo con los planes de amortización de cada préstamo hipotecario participado y bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas, vencerán participaciones hipotecarias por importe de 647.644 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 se han devengado intereses de las Participaciones Hipotecarias por importe de 10.817 miles de pesetas que se registran dentro de la rúbrica de Cuentas de Periodificación activas del balance de situación a dicha fecha.

8. CUENTAS DE PERIODIFICACION ACTIVAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Cuentas de periodificación de:	
Participaciones hipotecarias (Ver nota 7)	10.817
Deuda del Estado con pacto de recompra	<u>59</u>
	<u>10.876</u>

9. DEUDORES POR AMORTIZACION DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS 12/98

El saldo que luce en el balance de situación adjunto al 31 de diciembre representa la liquidación de las participaciones hipotecarias realizadas al 31 de diciembre y que de acuerdo con el método de cobro se hará efectivo el 20 de enero de 1999.

10. BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

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

Importe nominal	10.000.000.000 pesetas
Número de bonos	400
Importe nominal unitario	25.000.000
Interés variable	Mibor a 6 meses + 0,30
Forma de pago	Semestral
Fechas de pago de intereses	22 de junio y 22 de diciembre de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses	30 de noviembre de 1994



Fecha del primer pago de intereses

22 de junio de 1995

Amortización

Prorrata por reducción del nominal, en cada fecha de pago, por importe igual a la suma de:

- El importe vencido durante los seis meses naturales anteriores a la fecha de pago, en concepto de principal de las Participaciones Hipotecarias no fallidas, según el cuadro de amortización de los préstamos
- El importe recibido durante los seis meses naturales anteriores al anterior al de la fecha de pago, en concepto de principal amortizado anticipadamente
- El importe no vencido de principal de las Participaciones Hipotecarias que hayan sido declaradas fallidas durante los seis meses anteriores al anterior al de la fecha de pago.

Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas

22 de diciembre de 2003

Acumulación de Amortizaciones

Las amortizaciones no satisfechas a los bonistas en una fecha de pago se acumularán a la siguiente sin devengo de intereses, y de acuerdo con la prelación de pagos a realizar por el Fondo (ver nota 1).

En la fecha de emisión se concedió una comisión de aseguramiento para cada entidad aseguradora del 0,5% del importe nominal suscrito, el importe total de aseguramiento ascendió a 50.000.000 pesetas que se incluyó como gasto de constitución del Fondo al 31 de diciembre de 1994.

El movimiento habido desde el 31 de diciembre de 1997 hasta el 31 de diciembre de 1998 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31.12.97	5.295.071
Amortizaciones	<u>(1.142.773)</u>
Saldo al 31.12.98	<u>4.152.297</u>



La emisión de los Bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Asimismo, la Sociedad gestora ha realizado los trámites necesarios para la admisión a cotización en el mercado de la AIAF.

Al 31 de diciembre de 1998 se han devengado costes financieros de Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 3.706 miles de pesetas que se registran en el epígrafe Acreedores a corto plazo (ver nota 12).

11. ENTIDADES DE CREDITO. PRESTAMO SUBORDINADO

En la fecha de desembolso, 30 de noviembre de 1994, el Fondo recibió un préstamo subordinado de las entidades emisoras de participaciones hipotecarias por importe total de 116.000.000 pesetas que tiene las siguientes características:

Importe total facilitado por:

- Caja Ahorros de Castilla-La Mancha	52.000.000 pesetas
- Caja General de Ahorros de Granada	64.000.000 pesetas

116.000.000 pesetas

Saldo al 31 de diciembre de 1998

33.187.273 pesetas

Tipo de interés anual

Variable, e igual al que devenguen los bonos para el mismo período

Vencimiento final

Ver cláusula de Subordinación

Finalidad

116.000.000 pesetas se destinan exclusivamente al pago de los gastos de constitución del Fondo.

Amortización:

Cinco cuotas semestrales desde el 22 de diciembre de 1995, coincidiendo con las fechas de pago del Fondo.

Cláusula de Subordinación:

La totalidad de las cantidades que deban abonarse a los emisores en concepto de intereses devengados como en concepto de amortización de principal, tendrá carácter de subordinado respecto a los demás pagos a efectuar por el Fondo y en consecuencia solo le serán abonados en el supuesto que:

- los recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago, sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo enumeradas en la nota 1.c) apartados 1 a 8.

Al 31 de diciembre de 1998 se han devengado costes financieros de este préstamo subordinado por importe de 30 miles de pesetas que se registran en el epígrafe Acreedores a corto plazo (ver nota 12).

12. ACREEDORES A CORTO PLAZO

La composición de este epígrafe del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Cuentas de periodificación	
Intereses	
Deuda subordinada (ver nota 11)	30
Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 10)	<u>3.706</u>
	<u>3.736</u>
Comisiones	
Variables a administradores	43.975
De administración	393
Agente financiero	<u>36</u>
	<u>44.404</u>
Otros acreedores	
Avance técnico	9.815
Administraciones Públicas Acreedoras	<u>12.822</u>
	<u>22.637</u>
	<u>70.777</u>

13. SITUACION FISCAL

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

14. CUADRO DE FINANCIACION

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<u>APLICACIONES</u>		
Incremento de activo en:		
Inversiones financieras temporales	22.930	-
Cuentas de periodificación	-	-
Disminución de pasivo en:		
Bonos de titulación hipotecaria	1.321.375	1.646.045
Variación neta de cuentas de periodificación y acreedores varios	-	-
Entidades de crédito	40.213	17.035
	<u>1.384.518</u>	<u>1.663.080</u>
<u>ORIGENES</u>		
Disminución del activo en:		
Gastos de constitución	-	22.510
Participaciones Hipotecarias	1.140.206	1.624.706
Tesorería	3	4
Inversiones financieras temporales	-	5.501
Variación neta de cuentas de periodificación y acreedores varios	244.309	10.359
	<u>1.384.518</u>	<u>1.663.080</u>

15. ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y DE LA INTRODUCCION DEL EURO

La Sociedad Gestora ha iniciado un proceso de análisis de los posibles impactos derivados del efecto del año 2000 y de la introducción del Euro en su estructura general y consecuentemente, en los fondos que gestiona. No se prevén impactos significativos que puedan afectar a los sistemas de información, ni se prevé la necesidad de realizar inversiones adicionales y/o retiros de inmovilizado significativos como consecuencia del efecto 2000 y de la introducción del Euro.

Dada la complejidad del problema, ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los problemas derivados del año 2000 ya que siempre es posible que ocurra un cierto nivel de fallos. No obstante, los Administradores estiman que se alcanzará un grado de preparación satisfactorio y ha dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.



TDA 2, Fondo de Titulización Hipotecaria

Informe de Gestión

Ejercicio 1998

Titulización de Activos (SGFT)S.A.

TDA 2, Fondo de Titulización Hipotecaria

INFORME DE GESTION

1998

TDA 2, Fondo de Titulización Hipotecaria, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 24 de noviembre de 1994. Actúa como Agente Financiero del Fondo la Caja de Ahorros de Madrid, con funciones de depositaria de los activos y de agente de pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 400 Bonos de Titulización Hipotecaria. Los Bonos devengan un interés nominal anual variable, con pago semestral. El tipo de interés aplicable es el Tipo de Interés de Referencia, MIBOR a seis meses más un diferencial de 0,30 puntos porcentuales.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un préstamo de las Entidades Emisoras, por importe de 116.000.000 pesetas, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo, y a cubrir la diferencia técnica entre el valor de las Participaciones Hipotecarias y el importe obtenido por la venta de los Bonos. La parte correspondiente a la Caja General de Ahorros de Granada ya ha sido totalmente amortizada.

El Fondo dispone además de una Línea de Crédito con la Caja General de Ahorros de Granada y la Caja de Ahorros de Castilla La Mancha destinada a atender las obligaciones del Fondo en situaciones de impago y/o fallido de las Participaciones Hipotecarias. En cada momento, el Importe Máximo del Crédito será igual a la menor de las siguientes cantidades: (i) el 4% del saldo inicial de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo o (ii) el 8% del saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias. En cualquier caso, el Importe Máximo del Crédito será, en todo momento hasta la liquidación del fondo, por lo menos igual al 1% del saldo inicial de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo, es decir, cien millones de pesetas. Esta Línea de Crédito no ha sido utilizada en ningún momento a lo largo de la vida del Fondo.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 22 de junio y 22 de diciembre de cada año.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 15%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/12/2003, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

Se adjunta a este informe de gestión el cuadro de flujos de caja del Fondo correspondiente al período 22/12/97 - 22/12/98.

Con fecha 25 de enero de 1999, se procedió a la redenominación a euros de todos los valores emitidos por TDA 2, Fondo de Titulización Hipotecaria. Por virtud de dicha redenominación, queda operado el cambio irreversible de la unidad de cuenta pesetas a la unidad de cuenta euro de los referidos valores, conforme al tipo de conversión de 166,386 pesetas cada euro.

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

TDA 2, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA

INFORMACION SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 1998

1. Saldo vivo ¹ :	3.968.363.401
2. Vida media (meses):	91
3. Tasas de amortización anticipada (anualizada):	
a) Desde la Fecha de Desembolso:	14,83%
b) Ultimo semestre (23/06/98- 22/12/98):	11,91%
c) Ultimo año:	11,63%
3. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses (a 30/11/98):	0,50%
4. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses (a 30/11/98):	0,17%
5. Porcentaje de fallidos ² (a 30/11/98):	0,71%
6. Nivel de Impagado ³ :	0,72%

1. Saldo vivo de bonos total:	4.152.297.600
Saldo vivo unitario:	10.380.744
3. Porcentaje pendiente de vencimiento:	41,52%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (pagar):	0

1. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 1998):	3,62%
2. Tipo medio de la cartera de Participaciones Hipotecarias:	7,52%
3. Tipo medio garantizado para el Fondo:	4,82%

¹ El Fondo liquida las Participaciones Hipotecarias con el Cedente con un mes de retraso en relación a la liquidación del Cedente de los préstamos participados con los prestatarios, en concreto el día 20 de cada mes natural se liquidan las participaciones con la información de los préstamos al último día del mes precedente. El importe referido corresponde a la liquidación de enero de 1999, es decir, saldo vivo de préstamos a 31/12/1998, de participaciones no fallidas (ver nota 2). El importe que figura en el inmovilizado financiero del balance auditado del Fondo a 31/12 en concepto de participaciones hipotecarias corresponde al saldo no vencido a 30/11 más el saldo vencido y no cobrado de todas las participaciones hipotecarias, tras la última liquidación realizada en el ejercicio (20/12).

² Se considera Participación Hipotecaria Fallida aquella Participación cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/1991 del Banco de España.

³ Saldo Nominal Pendiente de todos los préstamos impagados durante un periodo de más de 3 meses y de menos de un año, expresado como porcentaje del Saldo Nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias en las seis Fechas de Cobro inmediatamente anteriores a la última Fecha de Pago.

TDA 2. FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA. BALANCE 1998


ACTIVO	31/12/98	PASIVO	31/12/98
Geos de Establecimiento	0	Acreedores a Largo Plazo	4.152.297.600
Immovilizado Financiero		Bonos de Titulización Hipotecaria	
Participaciones Hipotecarias a 31/12/98	4.026.419.887	Préstamos Entidades Crédito	33.187.273
- Saldo no vencido de PHS	3.968.367.419	Préstamos Entidades Crédito AJUSTE EUCENTIO	0
- Principal en Impago	58.052.468	Subtotal Acreedores a Largo Plazo	4.185.484.873
• Menos de 6 meses	6.160.231		
• Más de 6 meses	0		
• Más de 12 meses	51.892.237		
Subtotal Inmovilizado Financiero	4.026.419.887		
Deudores a Corto Plazo			
I. Fondo acreedor en concepto de principal	102.177.675		
- Cuotas vencidas y cobradas en dic. y recuperaciones	43.654.476		
- Amortizaciones anticipadas diciembre	58.523.199		
II. Fondo acreedor en concepto de intereses	38.351.154	Acreedores a Corto Plazo	
a. Intereses acreedores	27.534.608	Intereses Deuda Subordinada	29.787
- Vencidos a 31/12 de préstamos al corriente (Cuotas pagadas en dic. inc. recup. meses anteriores)	20.608.831	Intereses de los Bonos	3.706.352
• Vencimiento según calendario	20.221.890	Comisión Variable	43.974.995
• Amortizaciones Anticipadas	386.941	Macienda Pública	12.821.580
- Vencidos a 31/12 de préstamos en impago (Cuotas en impago)	6.925.777	Gastos varios corrientes	429.720
• Menos de 6 meses	2.593.620	Avance Técnico solicitado el 20/12	9.814.722
• Más de 6 meses	0		
• Más de 12 meses	4.332.157	Subtotal Acreedores a Corto Plazo	70.777.356
b. Intereses periodificación	10.816.546		
- Devengados no vencidos a 31/12			
III. Otros			
Diferencias por ingresos pendientes	0		
Subtotal Deudores a Corto Plazo	140.528.829		
Activo Circulante			
INVERSIONES TEMP CUBIERTA EXCESO ANOMO INTS CTA	0		
Inversiones Financieras Temporales	89.246.710		
Intereses Inversiones Financieras Temporales (periodificaci	58.675		
Tesorería	7.928		
Subtotal Activo Circulante	89.311.313		
TOTAL ACTIVO	4.256.262.029	TOTAL PASIVO	4.256.262.029

TDA 2. FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
FLUJOS DE CAJA DEL PERIODO: 22/12/97 - 22/12/98

	22/12/97 - 22/6/98		22/6/98-22/12/98		22/12/97-22/12/98	
	Ingresos /Entradas	Pagos/Salidas	Ingresos /Entradas	Pagos/Salidas	Ingresos /Entradas	Pagos/Salidas
INVERSIONES/FINANCIACIONES						
Amortización Bonos Titulización Hip.		633.756.400		509.017.200		1.142.773.600
Amortización Participaciones Hip.	628.634.398		545.647.335		1.174.281.733	
Amortización P'imo. Subordinado		8.230.145		31.982.752		40.212.897
Amort. Ant. P'is no utilizada (Inv. Temporales)	46.651.081		53.634.777		100.285.858	
Amortización Inversiones Temporales		53.634.777		76.425.130		130.069.907
INTERESES						
Intereses brutos pagados a los BTH		134.654.400		107.971.200		242.625.600
Intereses recibidos de las PHs	163.606.086		136.052.584		299.658.670	
Intereses P'imo. Subordinado		1.866.576		1.509.552		3.378.128
Intereses Inversiones Temporales	8.582.628		6.298.938		14.881.566	
RETENCIONES						
Practicadas						
Ingresadas	15.990.210		12.821.580		28.811.790	
A Inversiones temporales		34.754.420		15.990.210		50.744.630
Amort. de Inversiones de retenciones	34.754.420		15.990.210		50.744.630	
AVANCE TECNICO NETO						
dev	-4.379.030		-3.534.843		-7.913.873	0
GASTOS						
Comisiones Periódicas:						
- Administración		2.872.775		2.549.262		5.422.037
- Gestora		4.953.060		4.395.281		9.348.341
- Garantía		1.392.575		1.264.911		2.657.486
- Depositario		261.572		229.963		481.535
- Agencia de Pagos		384.205		308.494		692.699
Comisión Variable		0		2.289.141		2.289.141
Gastos corrientes:						
- Prensa y auditoría		934.574		175.934		1.110.508
- Bancarios netos	107		30		137	
Ajuste		154.211				154.211
	893.839.900	893.839.900	766.910.611	766.910.610	1.660.750.511	1.660.750.510
A inv. temporales (de retenciones)						12.821.580
A inv. temporales (de amort. anticipadas)						76.425.130

De acuerdo con los poderes concedidos por la Junta General el 22 de marzo de 1994 al Consejero Delegado, entre los que están la representación plena de la Sociedad Gestora, salvo en lo que se refiera a materias legalmente indelegables, y siendo una de estas la representación de los Fondos de Titulización Hipotecaria, y estando por ello plenamente facultado para suscribir las Cuentas Anuales, la Memoria y el Informe de Gestión de los referidos Fondos, formula las presentes cuentas anuales, de TDA-2, Fondo de Titulización Hipotecaria, que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1998, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha y la Memoria del ejercicio 1998, así como el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 1998.

Madrid, 25 de marzo de 1999



D. José Antonio Trujillo del Valle
Consejero Delegado
Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T.