

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio 2015, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de CAP-TDA 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

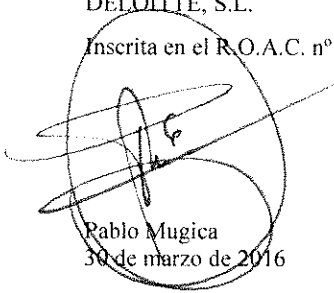
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Pablo Mugica
30 de marzo de 2016



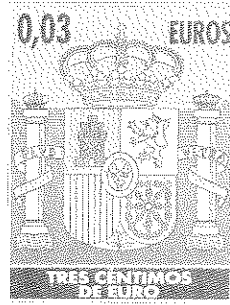
DELOITTE, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/07398
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



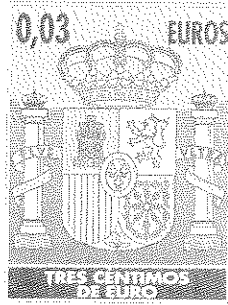
CLASE 8.^a
CORREOS



0M6073882

ÍNDICE

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



0M6073883

CLASE 8.^a

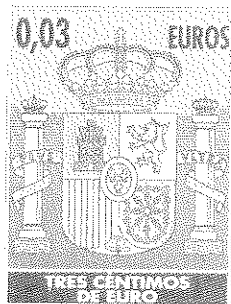
CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	Miles de euros	
		31-12-2015	31-12-2014 (*)
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo			
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de crédito		-	-
Cuentas a cobrar		-	-
Activos dudosos		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
4. Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		396.122	388.414
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		312.062	311.374
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	6	9.419	6.708
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de crédito	6	302.643	304.666
Cuentas a cobrar		242.169	255.273
Activos dudosos		62.196	51.216
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.722)	(1.823)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
4. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	84.060	77.040
1. Tesorería		84.060	77.040
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		396.122	388.414

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



0M6073884

CLASE 8.^a

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014

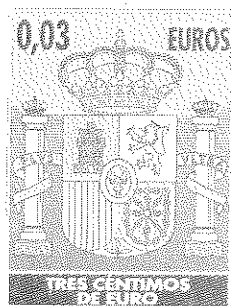
		Miles de euros	
	Nota	31-12-2015	31-12-2014 (*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		300.000	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		300.000	-
1. Obligaciones y otros valores negociables	8	300.000	-
Series no subordinadas		300.000	-
Series subordinadas		-	-
2. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
3. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		96.122	388.414
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		96.110	388.402
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	6	95.875	88.142
2. Obligaciones y otros valores negociables	8	235	300.260
Series no subordinadas		-	300.000
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		235	260
Intereses vencidos e impagados		-	-
3. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
4. Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
5. Otros pasivos financieros		-	-
Importe bruto		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	12	12
1. Comisiones		2	3
Comisión sociedad gestora		2	3
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero		-	-
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
2. Otros		10	9
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		396.122	388.414

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
VALOR NOMINAL



0M6073885

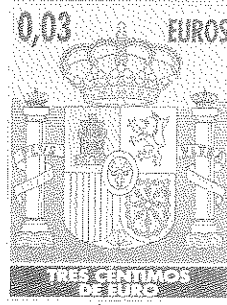
CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados			
Derechos de crédito	6	5.979	6.714
Otros activos financieros	7	-	74
2. Intereses y cargas asimilados			
Obligaciones y otros valores negociables	8	(5.937)	(6.495)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		42	219
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		(1)	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(143)	(87)
Servicios exteriores	12	(56)	-
Servicios de profesionales independientes		(56)	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(87)	(87)
Comisión de sociedad gestora	10	(68)	(68)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente financiero	10	(10)	(10)
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Otros gastos	12	(9)	(9)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	102	(131)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)		102	(131)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



0M6073886

CLASE 8.^a
VALORES DE TITULIZACIÓN

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014

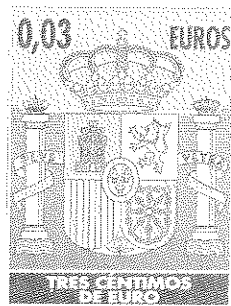
	Miles de euros	
	2015	2014 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(6.040)	(6.512)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(5.961)	(6.434)
Intereses cobrados de los activos titulizados	-	-
Intereses pagados por valores de titulización	(5.962)	(6.507)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	1	73
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(79)	(78)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(69)	(68)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(10)	(10)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	13.060	(2.643)
4. Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización de activos	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	(1.443.497)	(1.294.399)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	(1.443.497)	(1.294.399)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	1.456.623	1.291.765
Cobros por amortización de derechos de crédito	1.456.623	1.291.765
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(66)	(9)
Cobros por disposiciones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(66)	(9)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	7.020	(9.155)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	77.040	86.195
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	84.060	77.040

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2015.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OM6073887

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014

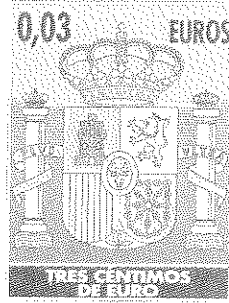
	Miles de euros	
	2015	2014 (*)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2015.



CLASE 8.ª
A 01/01/2010



0M6073888

CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

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

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

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

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

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

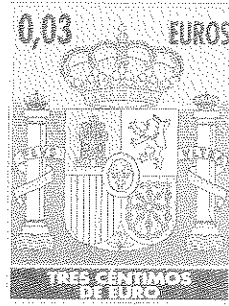
b) Duración del Fondo

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

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



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



0M6073889

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

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y en particular:

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

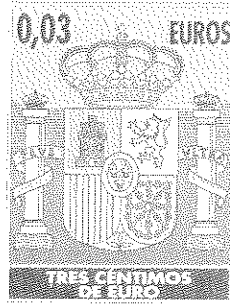
Asimismo, el Periodo Renovable, durante el cual el Fondo podría adquirir derechos de crédito adicionales a las entidades cedentes, comenzó en la primera fecha de compra e, inicialmente, estaba previsto que terminaría en la fecha más cercana a alguna de las siguientes:

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

No obstante lo anterior, en previsión de la finalización del Periodo Renovable que, como se ha indicado anteriormente, inicialmente se fijó en mayo de 2015, la Sociedad Gestora del Fondo y las Entidades Cedentes (véase Nota 1-g) acordaron modificar la escritura de



CLASE 8.ª
AÑO 1978



0M6073890

constitución del Fondo para extender el vencimiento del mencionado Periodo Renovable, que ha pasado a ser el 30 de mayo de 2020 y, como consecuencia de ello, extender también la Fecha de Vencimiento Final Legal del Fondo, que ha pasado a ser el 30 de mayo de 2023. Estos acuerdos fueron elevados a escritura pública con fecha 24 de abril de 2015. Asimismo, con fecha de 23 de abril de 2015 la Sociedad Gestora del Fondo presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la CNMV) la oportuna solicitud de comprobación por la CNMV del cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 7 de la entonces vigente Ley 19/1992, de 7 de julio, para la modificación de la escritura de constitución. En este sentido, con fecha 28 de abril de 2015, la CNMV acordó incorporar a los registros oficiales la escritura de modificación de la escritura de constitución mencionada anteriormente.

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con en la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora del Fondo recibe por la gestión del mismo una comisión periódica anual que se devenga mensualmente igual al 0,0225% anual sobre el saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior.

e) Normativa legal

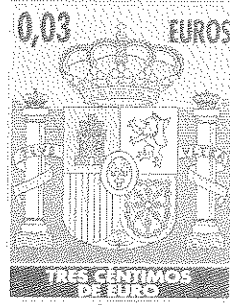
El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el entonces vigente Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo.

El Fondo está regulado principalmente conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.



CLASE 8.^a
VALORES



OM6073891

- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre Normas Contables, Cuentas Anuales, Estados Financieros Públicos y Estados Reservados de Información Estadística de los Fondos de Titulización y sus sucesivas modificaciones.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

f) Régimen de tributación

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

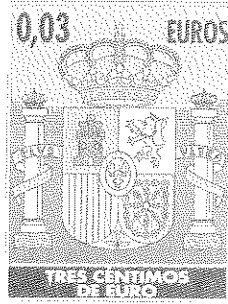
g) Activos titulizados

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

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



CLASE 8.^a
www.mh.es



0M6073892

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

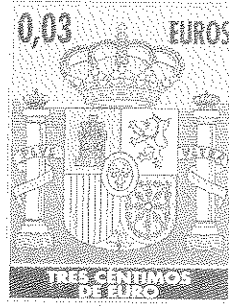
Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada Derecho de crédito participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto los Derechos de crédito como los Bonos de Titulización de Activos instrumentos con calendarios inciertos de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

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

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

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

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



OM6073893

CLASE 8.ª
ANEXO I

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir el ajuste del valor de los activos y pasivos afectados. Si, como consecuencia de estas revisiones, o de hechos futuros, se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

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

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

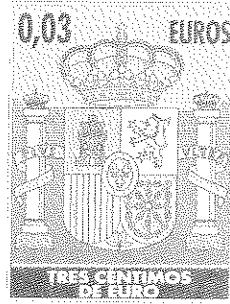
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª
VALORES



0M6073894

f) Principios contables no obligatorios aplicados

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2015, han sido formuladas aplicando los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus modificaciones posteriores:

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

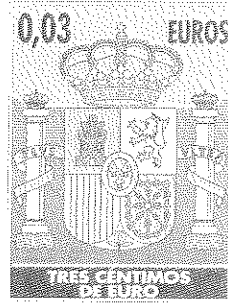
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

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



CLASE 8.^a



0M6073895

d) Activos dudosos

El saldo del epígrafe “Activos dudosos” del activo del balance recoge el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

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

e) Activos financieros

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

- **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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

Valoración inicial

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

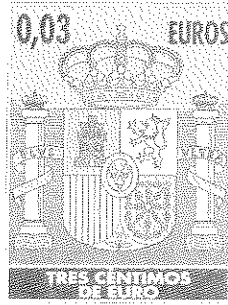
No obstante lo señalado en el párrafo anterior, las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a tres meses, se podrán valorar por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª
FOLIO LA 80073



0M6073896

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

f) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

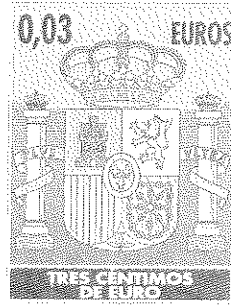
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán, inicialmente, por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente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

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

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



CLASE 8.^a
CÓDIGO 7100000



0M6073897

Valoración posterior

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

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

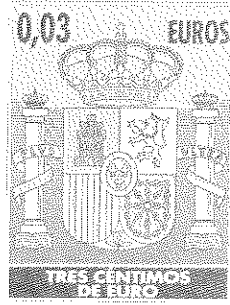
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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



CLASE 8.^a



0M6073898

Cancelación

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

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

En el caso del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos que aún no han sido pagados, calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 28%. En este sentido, dicha Ley establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo ha quedado establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, en el 28% y, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, en el 25%.

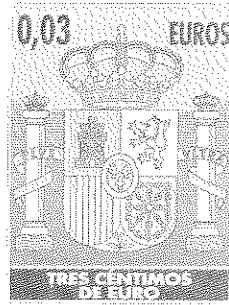
El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2015 y 2014 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

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



CLASE 8.ª
CORREOS



0M6073899

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

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

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

j) Deterioro del valor de los activos financieros

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

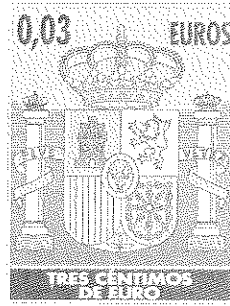
- **Derechos de crédito**

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

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



CLASE B²
MAY 1999



0M6073900

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

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

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

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

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

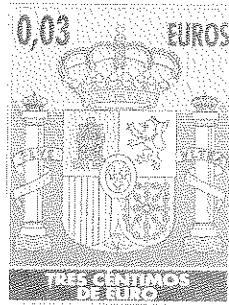
- Tratamiento general

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

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



CLASE 8.ª



0M6073901

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

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los párrafos anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores. El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiesten utilizando como contrapartida una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considere remota la recuperación de algún importe, este se dará de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerá como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tendrá como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

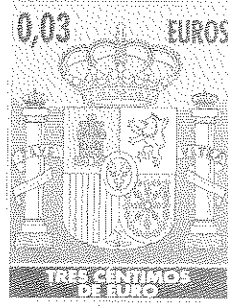
La Sociedad Gestora del Fondo ha calculado el deterioro de sus activos financieros durante los ejercicios 2015 y 2014 aplicando porcentajes de cobertura en vigor en dichos ejercicios.

k) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.



CLASE 8.ª
y sus derivados



0M6073902

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

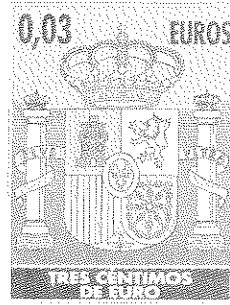
n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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



CLASE 8.ª
FINANCIERAS



0M6073903

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

o) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, los vencimientos residuales de los activos financieros, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2015 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

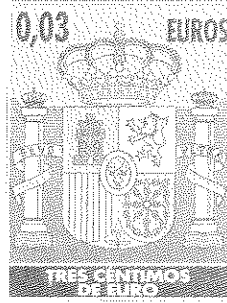
5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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



CLASE 8.ª
Código 8.00000000



0M6073904

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

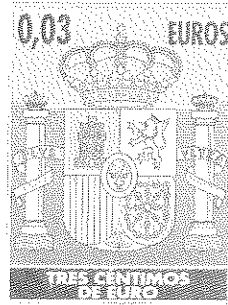
Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

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



CLASE 8.^a
de Ingresos Públicos



0M6073905

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

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

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Derechos de crédito	302.643	304.666
Deudores y otras cuentas a cobrar	9.419	6.708
Tesorería	84.060	77.040
Total riesgo	396.122	388.414

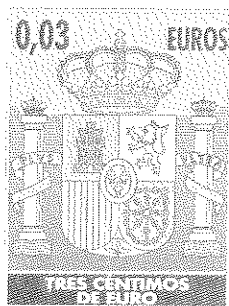
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros		
	No corriente	2015 Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	9.419	9.419
Derechos de crédito	-	302.643	302.643
Cuentas a cobrar	-	242.169	242.169
Activos dudosos	-	62.196	62.196
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(1.722)	(1.722)
	-	312.062	312.062



CLASE 8.^a
FINANCIACIÓN



0M6073906

	Miles de euros		
	No corriente	2014 Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	6.708	6.708
Derechos de crédito		304.666	304.666
Cuentas a cobrar	-	255.273	255.273
Activos dudosos	-	51.216	51.216
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(1.823)	(1.823)
	-	311.374	311.374

6.1 Derechos de crédito

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 este capítulo está constituido únicamente por Derechos de Crédito (Cuentas a cobrar) a corto plazo.

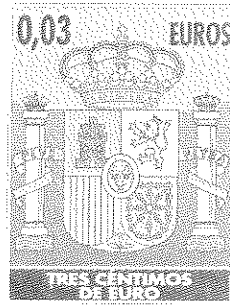
La composición al 31 de diciembre de 2015 y 2014 del importe pendiente de amortización de los Derechos de Crédito, incluyendo los activos dudosos, y su movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

<u>Derechos de Crédito</u>	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.01.14	307.470
Compras de activos	1.292.373
Amortización	(1.293.354)
Saldo al 31.12.14	306.489
Compras de activos	1.457.210
Amortización	(1.459.334)
Saldo al 31.12.15	304.365

Al 31 de diciembre de 2015 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 62.196 miles de euros (51.216 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), correspondiendo fundamentalmente a Derechos de Crédito frente a organismos públicos para los que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no han considerado necesaria la constitución de una corrección de valor por deterioro.



CLASE 8.ª
Financiación



0M6073907

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2015 y 2014, en el saldo de Activos dudosos:

<u>Activos Dudosos</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al inicio del ejercicio	51.216	60.388
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	62.196	51.216
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	-	-
Recuperación en efectivo	(51.216)	(60.388)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	-	-
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	62.196	51.216

Los Derechos de Crédito tienen las siguientes características:

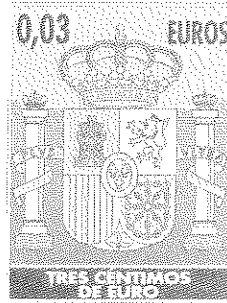
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Participan de la totalidad del principal de las cuentas a cobrar que han servido de base para la titulización.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por el impago de las cuentas a cobrar ni garantiza, directa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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los Derechos de Crédito tienen un plazo de vencimiento contractual inferior a un año.

La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, en la Fecha de Constitución y en cada Fecha de Compra, reservará un porcentaje del precio de compra de dichos Derechos de Crédito en concepto de Precio Aplazado. Dicho porcentaje, que en el ejercicio 2015 ha sido de media un 24,24% (23,53% en el ejercicio 2014), siendo el porcentaje máximo el 25,17% y el mínimo el 23,02%, será calculado en cada compra adicional de Derechos de Crédito en concepto de Precio Aplazado. Dicho Precio Aplazado tiene el objetivo de dotar de liquidez al Fondo y cubrir, principalmente, los gastos y comisiones del Fondo, el pago de los intereses de los Bonos y la posible pérdida que se produzca en los Derechos de Crédito. Al 31 de diciembre de 2015 el Precio Aplazado de los derechos de crédito ascendía a 95.875 miles de euros (88.142 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) y estaba registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Acreedores y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0M6073908

El importe devengado en el ejercicio 2015 en concepto de intereses al descuento de los Derecho de Crédito ha ascendido a 5.979 miles de euros (6.640 miles de euros en el ejercicio 2014), que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, habiendo sido cobrado en su totalidad al 31 de diciembre de 2014.

El movimiento experimentado por las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de derechos de crédito dudosos durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 01.01.14	(1.693)
Dotaciones con cargo a resultados	(1.823)
Recuperaciones con abono a resultados	<u>1.693</u>
Saldo al 31.12.14	<u>(1.823)</u>
Dotaciones con cargo a resultados	(1.722)
Recuperaciones con abono a resultados	<u>1.823</u>
Saldo al 31.12.15	<u>(1.722)</u>

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 esta corrección de valor, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad, se encuentra registrada en el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Correcciones de valor por deterioro de activos” del activo del balance.

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

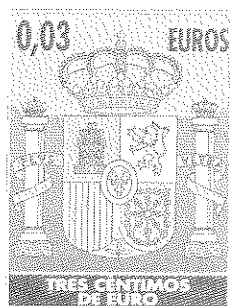
El saldo del epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Deudores y otras cuentas a cobrar” del activo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2015, 9.419 miles de euros (6.708 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) correspondientes al importe pendiente de cobro asociado a derechos de crédito que ya han sido cobrados por la entidad cedente a dicha fecha y cuyo importe efectivo se encontraba pendiente de ser transferido al Fondo. Dicho importe ha sido liquidado en los primeros días del ejercicio 2016.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:



CLASE 8.ª



0M6073909

	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Tesorería	84.060	77.040
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<u>84.060</u>	<u>77.040</u>

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería” que figura en balance, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde al saldo de una cuenta corriente, abierta a nombre del Fondo en HSBC Bank plc. Sucursal en España. La cuenta corriente devenga un interés igual al tipo EONIA diario menos un margen del 0,07%. Los intereses devengados se liquidan mensualmente.

En relación con esta cuenta de tesorería, el contrato queda supeditado a que la calificación otorgada a HSBC para su riesgo a corto plazo no descienda de A1 y P1, según las escalas de calificación de S&P y Moody's, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 se cumplía dicho requisito.

Los intereses devengados por esta cuenta corriente, durante el ejercicio 2014, ascendieron a 74 miles de euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2015), que se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Fondo no ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

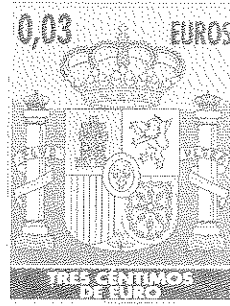
8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2015		Total
No corriente	Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	300.000	-	300.000
Series subordinadas	-	-	-
Intereses y gastos devengados	-	235	235
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	<u>300.000</u>	<u>235</u>	<u>300.235</u>



CLASE 8.^a
PASIVOS



0M6073910

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	-	300.000	300.000
Series subordinadas	-	-	-
Intereses y gastos devengados	-	260	260
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	-	300.260	300.260

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

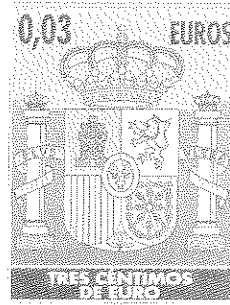
Importe nominal de la Emisión	300.000.000 euros
Número de Bonos:	3.000
Importe nominal unitario y valor de reembolso	100.000 euros
Tipo de interés variable al 31.12.15	1,880%
Periodicidad de pago de intereses	Mensual
Fechas de pago de intereses	11º día hábil de cada mes
Fecha de inicio del devengo de intereses	21 de mayo de 2010

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

Al cierre del ejercicio 2014, y como consecuencia del vencimiento previsto del Periodo Renovable del Fondo (véase Nota 1-b), el importe de los bonos de titulización se encontraba registrado en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables – Series no subordinadas” del pasivo del balance a dicha fecha. Posteriormente, como consecuencia de la modificación de la escritura de constitución del Fondo en abril de 2015, por la que se extiende el vencimiento del mencionado Periodo Renovable hasta el 30 de



CLASE 8.^a
Pasivos



0M6073911

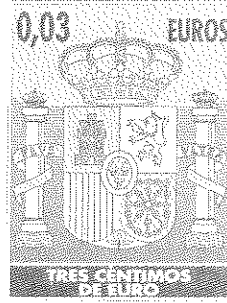
mayo de 2010 (véase Nota 1-b), la Sociedad Gestora del Fondo procedió a reclasificar el importe de los bonos de titulización que, al cierre del ejercicio 2015, figura registrado en el epígrafe “Pasivos financieros a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables – Series no subordinadas” del pasivo del balance a dicha fecha.

Si bien la fecha actual prevista para la amortización de los bonos es el 30 de mayo de 2020 (véase Nota 1-b), la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo, y con ello los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando hayan transcurrido tres fechas de compra consecutivas, sin que las Entidades Cedentes, hayan transmitido al Fondo derechos de créditos adicionales, suficientes para que el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito sea superior al 80% del saldo nominal pendiente de los Bonos.
2. Cuando hayan transcurrido seis fechas de compra consecutivas, sin que las Entidades Cedentes, hayan transmitido al Fondo derechos de crédito adicionales, suficientes para que el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito, sea superior al 100% del saldo nominal pendiente de los Bonos.
3. Si en una fecha de compra el Fondo debiese adquirir derechos de crédito adicionales, por un importe, tal que resulte que el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito sea superior al importe máximo de los derechos de crédito.
4. Cuando hayan transcurrido tres fechas de compra consecutivas en las que el período medio de cobro de los derechos de crédito que tengan como deudores a Administraciones Públicas, haya sido superior a 165 días.
5. Cuando hayan transcurrido tres fechas de compras consecutivas en las que el período medio de cobro de los derechos de crédito, que tengan como deudores a Entidades Privadas, haya sido superior a 175 días.
6. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Mora Pública, es mayor o igual al 17%.
7. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Mora Privada, es mayor o igual al 7,5%.
8. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Incumplimiento Pública, es mayor o igual al 2%.
9. Si la media móvil a tres meses de la Tasa de Incumplimiento Privada, es mayor o igual al 2,75%.



CLASE 8.ª

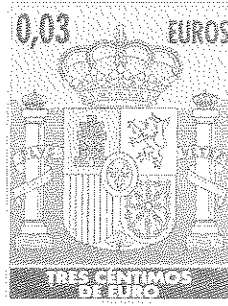


0M6073912

10. Si el valor nominal de los derechos de crédito, que han sido sustituidos durante los doce meses anteriores, porque adolecían de vicios ocultos, incluyendo el que no se ajustaran, en la fecha de constitución o en su respectiva fecha de compra posterior, excede del 5% del valor nominal de los derechos de crédito que han sido adquiridos durante el mismo período.
11. Que cualquiera de los Cedentes o ACS sea declarado insolvente o se vea inmerso en un procedimiento concursal.
12. Que cualquier persona pase a tener, directa o indirectamente, la mayoría absoluta de ACS.
13. Que uno o más de los Cedentes principales se vea afectado por un supuesto de resolución anticipada de un cedente.
14. Que cualquiera de los Cedentes o ACS incumpla algún pago al Fondo a vencimiento de conformidad a la Escritura de Constitución, a no ser que se deba a un error técnico y se subsane en los 3 días hábiles siguientes.
15. Que cualquier Cedente o ACS incumpla cualquiera de sus obligaciones en virtud de la Escritura de Constitución.
16. Que la Sociedad Gestora tenga conocimiento de que cualquier manifestación o garantía otorgada por cualquier Cedente o la información facilitada es falsa o inexacta, a no ser que se subsane en 10 días hábiles.
17. Que se produzca un supuesto adverso significativo.
18. Que cualquier deuda de ACS o de cualquier cedente cuya cuantía total ascienda a 25.000.000 de euros o mayor sea declarada vencida y pagadera antes de su vencimiento original como consecuencia de un supuesto de incumplimiento o no sea pagada al vencimiento.
19. Que cualquier cesión de los Derechos de Crédito cedidos no surta o deje de surtir el efecto de una transmisión de Derechos de Crédito plenamente legal, válida, vinculante y exigible.
20. Que la Sociedad Gestora notifique a los Cedentes, ACS, la Entidad Suscriptora y el Agente de la Línea de Crédito que cualquier estipulación de cualquiera de los documentos de la operación es inválido o inexigible, salvo subsanación en 10 días hábiles.



CLASE 8.^a
VALORACIÓN



0M6073913

21. Que cualquiera de los Cedentes no desee o no esté autorizado a soportar las deducciones fiscales o costes complementarios que se establecen en la Escritura de Constitución.
22. Que tenga lugar cualquier hecho que comporte la retirada, rebaja o puesta bajo vigilancia de las calificaciones del Programa de PC por las Agencias de Calificación.
23. Que hayan transcurrido 10 días naturales desde la notificación escrita de la Sociedad Gestora a ACS en la que le informa de que el Contrato de Línea de Crédito ha vencido o no ha sido renovado por cualquier motivo, de conformidad con sus términos y condiciones.
24. Que una interrupción del mercado de papel comercial obligue a disponer de la Línea de Crédito durante más de 3 meses naturales consecutivos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se ha producido ninguna amortización en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos.

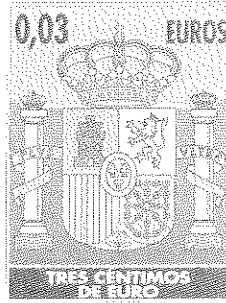
El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2015, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

	Miles de euros							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a 2025	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	-	-	-	-	300.000	-	-	300.000
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.937 miles de euros (6.495 miles de euros durante el ejercicio 2014), que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo, de los que 235 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 (260 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), estando registrados en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo - Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

A continuación se detallan las liquidaciones de los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2015:



0M6073914

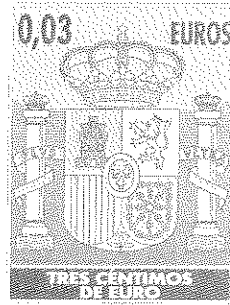
CLASE 8.ª
PASIVO

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros	
	Período	Acumulado
	Real	Real
Derechos de Crédito clasificados en el Activo:		
Cobros por amortizaciones ordinarias	1.459.334	6.960.061
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-
Cobros por intereses ordinarios	-	-
Cobros por intereses previamente impagados	-	851
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	1	300.932
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:		
Pagos por amortización ordinaria (Serie única)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie única)	(5.962)	(32.486)
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie única)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie única)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie única)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período (*)	(1.443.497)	(7.140.367)

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

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

	Tasas e Hipótesis	
	Situación Inicial	Situación Actual
Activos:		
Tipo de interés medio de la cartera	-	-
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	-	-
Tasa de fallidos (hipótesis)	-	0,007%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	-	-
Tasa de morosidad (hipótesis)	-	4,945%
Loan to value medio	-	-
Vida media de los activos	0,02	0,05
Fecha de liquidación anticipada del fondo (hipótesis)	2015	2020



0M6073915

CLASE 8.ª

11/03/2014

A continuación se incluye la información sobre los principales pagos realizados por el Fondo en cada una de las fechas de pago de los ejercicios 2015 y 2014:

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

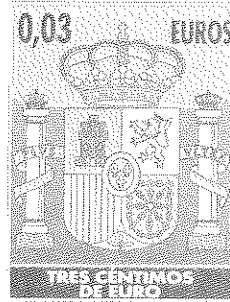
	Miles de euros					
	16/07/2015	18/08/2015	15/09/2015	16/10/2015	18/11/2015	16/12/2015
Pagos por amortización ordinaria Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Bono	458	517	439	486	517	439
Pagos por amortizaciones anticipadas Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Bono	-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

	Euros					
	17/01/2014	17/02/2014	18/03/2014	15/04/2014	23/05/2014	18/06/2014
Pagos por amortización ordinaria Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Bono	601	592	544	523	724	513
Pagos por amortizaciones anticipadas Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Otros pagos del período	-	-	-	-	-	-

	Euros					
	16/07/2014	19/08/2014	15/09/2014	15/10/2014	19/11/2014	16/12/2014
Pagos por amortización ordinaria Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Bono	473	586	458	481	573	439
Pagos por amortizaciones anticipadas Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Bono	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Otros pagos del período	-	-	-	-	-	-



CLASE 8.ª
CANTONABLES



0M6073916

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Comisión de Administración de los Emisores	-	-
Comisión Sociedad Gestora	2	3
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión Variable de los Emisores	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdida	-	-
Otros	10	9
	<u>12</u>	<u>12</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de la cuenta “Otros”, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Comisión de Administración	Comisión Sociedad Gestora	Comisión agente financiero/pagos	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 1 de enero de 2014	-	3	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2014	-	68	10	-	-
Pagos realizados durante el ejercicio 2014	-	(68)	(10)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	3	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2015	-	68	10	-	-
Pagos realizados durante el ejercicio 2015	-	(69)	(10)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	2	-	-	-

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

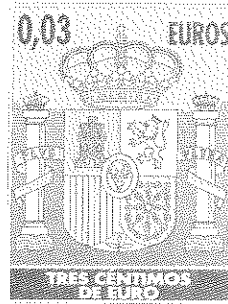
- Comisión de la Sociedad Gestora.

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

Durante el ejercicio 2015, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 68 miles de euros (68 miles de euros durante el ejercicio 2014), que se encuentra registrada en el epígrafe “Otros Gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión de sociedad gestora” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
(NÚMERO)



0M6073917

- Comisión Agente Financiero (HSBC).

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

Durante el ejercicio 2015, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 10 miles de euros (10 miles de euros durante el ejercicio 2014), que se encuentra registrada en el epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Comisión del agente financiero” de la cuenta de pérdidas y ganancias

11. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico de los ejercicios 2015 y 2014 es cero y coincide con la base del impuesto sobre sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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

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

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

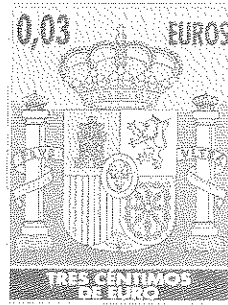
12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2015 han ascendido a 7 miles de euros (7 miles de euros en el ejercicio 2014), que se incluyen en el



CLASE 8.º
CORREO



0M6073918

epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias, único servicio prestado por dicho auditor.

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 incluye 56 miles de euros correspondientes a los gastos incurridos por el Fondo en relación a la modificación de su escritura de constitución (véase Nota 1-b).

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

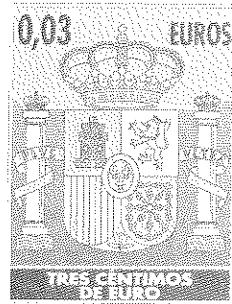
Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

13. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.^a
1000 000000



OM6073919

ANEXO

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



0M6073920

Denominación de Fondo: CAP-IDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación de contratación:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO DRAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

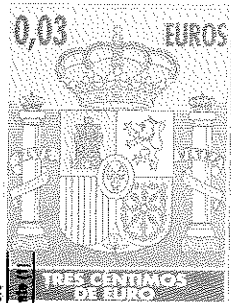
(Las letras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A

Tipología de activos titulizados

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		F. Abierto saldo acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones ajenaes	0001	0030	0060	0090	0120	0150
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0031	0061	0091	0121	0151
Préstamos hipotecarios	0003	0032	0062	0092	0122	0152
Cédulas hipotecarias	0004	0033	0063	0093	0123	0153
Préstamos a promesas	0005	0034	0064	0094	0124	0154
Préstamos a PYMES	0007	0035	0065	0095	0125	0155
Préstamos a empresas	0008	0037	0067	0097	0127	0157
Préstamos Corporativos	0009	0038	0068	0098	0128	0158
Cédulas inmobiliarias	0010	0039	0069	0099	0129	0159
Euros de tesorería	0011	0040	0070	0100	0130	0160
Deuda subordinada	0012	0041	0071	0101	0131	0161
Préstamos consumo	0013	0042	0072	0102	0132	0162
Préstamos automoción	0014	0043	0073	0103	0133	0163
Amenamiento financiero	0015	0044	0074	0104	0134	0164
Cuentas a cobrar	0016	0045	0075	0105	0135	0165
Derechos de crédito futuro	0017	0046	0076	0106	0136	0166
Bonos de titulación	0018	0047	0077	0107	0137	0167
Otros	0019	0048	0078	0108	0138	0168
Otros	0020	0049	0079	0109	0139	0169
Total	0021	5.735	0088	5.952	0140	7.269.577
				304.485		117.317
						0170

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





CLASE B.3
de la categoría A

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	S 05.1
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2015	
Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO DRAGADOS	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

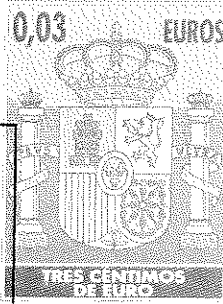
CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada

	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014			
	0196	0197	0200	0201	0206	0207	0210	0211
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior			-1.492.334					-1.293.354
Derechos de crédito dadas por dación en adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior								
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior								
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior								
Total importe amortizado acumulado, incluyendo ajustes y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo			-5.065.212					-5.505.878
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)			1.457.210					1.292.373
Principal pendiente cierre del periodo (2)			304.365					308.489
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)			0,00					0,00

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

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe



0M6073921



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		C	9.05.1
Denominación del compromiso:		ASE 88	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.			
Estados agregados: No			
Periodo: 2º Semestre			
Ejercicio: 2015			
Euros: Cuentas cobradas de los activos titulizados: GRUPO DRAGADOS			

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

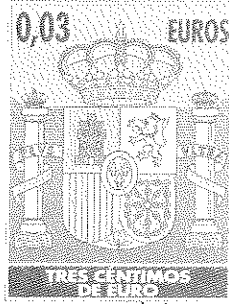
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado			Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)	Intereses ordinarios (2)			
Hasta 1 mes	0700	1.551	0720	0720	31.431	0740	0750
De 1 a 3 meses	0701	1.427	0721	0721	56.514	0741	0751
De 3 a 6 meses	0703	668	0723	0723	25.564	0743	0753
De 6 a 9 meses	0704	193	0724	0724	5.983	0744	0754
De 9 a 12 meses	0705	114	0725	0725	12.809	0745	0755
De 12 meses a 2 años	0706	4	0726	0726	30	0746	0756
Más de 2 años	0708	0	0728	0728	0	0748	0758
Total	0709	4.363	0729	0729	211.435	0749	0759

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido e incluido e incluido el día p.p.e. De 1 a 3 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

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



Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado			Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Daudan, Tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios	Intereses ordinarios						
Hasta 1 mes	0772	0	0782	0782	0	0822	0832	0842	0,00	
De 1 a 3 meses	0773	0	0783	0783	0	0823	0833	0843	0,00	
De 3 a 6 meses	0774	0	0784	0784	0	0824	0834	0844	0,00	
De 6 a 9 meses	0775	0	0785	0785	0	0825	0835	0845	0,00	
De 9 a 12 meses	0776	0	0786	0786	0	0826	0836	0846	0,00	
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0787	0	0827	0837	0847	0,00	
Más de 2 años	0778	0	0788	0788	0	0828	0838	0848	0,00	
Total	0779	0	0789	0789	0	0829	0839	0848	0,00	

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido e incluido e incluido el día p.p.e. De 1 a 3 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Cumplicar con la última valoración disponible de la garantía real (acciones o deudas pluriactivas, etc.) al valor de los tramos de la garantía real computado en el momento real del Fondo

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

0M6073922



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8

0,03

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimiento:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.C.F.T.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º semestre
 Ejercicio: 2015
 Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO DRAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D

Ratio de morosidad (1) (%)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación salidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación salidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación salidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación salidos (D)
Participaciones hipotecarias	0850	0853	0856	0904	0922	0940	0958	0976	0994	1002	1010	1018
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0859	0857	0905	0923	0941	0959	0977	0995	1003	1011	1019
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0869	0906	0924	0942	0960	0978	0996	1004	1012	1020
Cédulas hipotecarias	0853	0871	0869	0907	0925	0943	0961	0979	0997	1005	1013	1021
Préstamos a promotores	0854	0872	0890	0908	0926	0944	0962	0980	0998	1006	1014	1022
Préstamos a PYMEC	0855	0873	0891	0909	0927	0945	0963	0981	0999	1007	1015	1023
Préstamos a empresas	0856	0874	0892	0910	0928	0946	0964	0982	1000	1008	1016	1024
Préstamos Corporativos	0857	0875	0893	0911	0929	0947	0965	0983	1001	1009	1017	1025
Cédulas Tarifarias	1056	1084	1102	1120	1138	1156	1174	1192	1210	1228	1246	1264
Bonos de Tesorería	0858	0876	0894	0912	0930	0948	0966	0984	1002	1020	1038	1056
Deuda subordinada	0859	0877	0895	0913	0931	0949	0967	0985	1003	1021	1039	1057
Creditos AAPD	0860	0878	0896	0914	0932	0950	0968	0986	1004	1022	1040	1058
Préstamos Consumo	0861	0879	0897	0915	0933	0951	0969	0987	1005	1023	1041	1059
Préstamos automoción	0862	0880	0898	0916	0934	0952	0970	0988	1006	1024	1042	1060
Cuentas arrendamiento financiero	0863	0881	0899	0917	0935	0953	0971	0989	1007	1025	1043	1061
Cuentas a cobrar	0864	0882	0900	0918	0936	0954	0972	0990	1008	1026	1044	1062
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0901	0919	0937	0955	0973	0991	1009	1027	1045	1063
Bonos de titulización	0866	0884	0902	0920	0938	0956	0974	0992	1010	1028	1046	1064
Otros	0867	0885	0903	0921	0939	0957	0975	0993	1011	1029	1047	1065

(1) Estados financieros de referencia actualizados a la cartera de activos cedidos al Fondo presentado en el balance en la partida de "Activos de crédito" y se expresaron en millones de euros.
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información.
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (C) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (D) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (E) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (F) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (G) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (H) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (I) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (J) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (K) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (L) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (M) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (N) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (O) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (P) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (Q) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (R) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (S) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (T) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (U) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (V) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (W) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (X) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (Y) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.
 (Z) Determinada por el cociente entre el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información, y el importe de los activos clasificados como salidos a la fecha de presentación de la información.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE B

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2015
 Entidades cedentes de los activos titulizados: GRUPO DRAGADOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a Anticipos se condignarán en miles de euros)

CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)

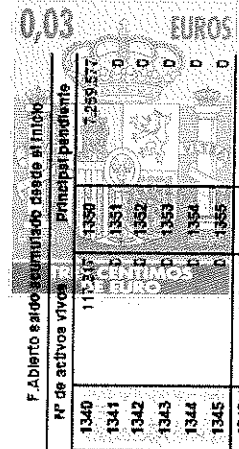
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		F. Abierto estado acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Interior a : año	1300	5.736	1310	5.952	1340	112.310
Entre 1 y 2 años	1301	0	1311	0	1341	1350
Entre 2 y 3 años	1302	0	1312	0	1342	1351
Entre 3 y 5 años	1303	0	1313	0	1343	1352
Entre 5 y 10 años	1304	0	1314	0	1344	1353
Superior a 10 años	1305	0	1315	0	1345	1354
Total	1306	5.736	1316	5.952	1346	112.317
Vida residual media ponderada (años)	1307	0,05	1316	0,05	1346	0,15

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

Antigüedad

Antigüedad media ponderada

0630	0,27	0632	0,25	0634	0,07
------	------	------	------	------	------



0M6073924

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.05.2

CLASE B.3

Denominación de Fondo: CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación de cotización: CLASE B.3

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

Monedas de cotización de los valores emitidos: AJAF

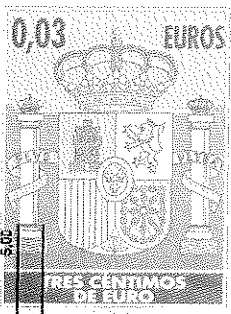
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se señale el valor unitario)

Serie (2)	Situación actual: 31/12/2015				Situación cierre anual anterior: 31/12/2014				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio						
	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Principal pendiente	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)
EURO1551200E	BONO	8006	3.000	300.000	8005	3.000	300.000	8009	3.000	300.000	8008	3.000	300.000	8007	300.000
Total		8006	3.000	300.000	8005	3.000	300.000	8009	3.000	300.000	8008	3.000	300.000	8007	300.000

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

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



0M6073925



CLASE B.º
A.º

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

\$ 05.2

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

Mercados de cotización de los valores emitidos: AMF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Las cifras relativas a impuestos se consideran en miles de euros y se refieren al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Basa de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal pendiente		Total pendiente	Conexión de valor por operación de períodos
						Intereses	Intereses				Principal no vencido	Principal Impagado		
EC01591203E	Bono	NE	9960	9970	9990	1,83	360	5991	9993	9997	9994	9995	9998	9995
			No aplica					15	236		300.000		300.000	
									9276	9105	9085	9095	9115	9085
Total														

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

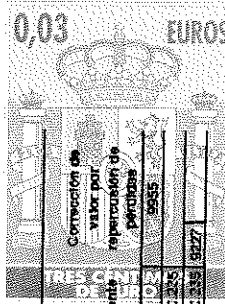
(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada).

(3) La gestora deberá cumplir con el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



0M6073926

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



C 3.03.2
ASE 8.º
 Denominación de Fondo: CAP-IDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación de emisor: ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.F.I.
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.
 Estados agregados: NO
 Período: 2º semestre
 Ejercicio: 2015
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

(A las cifras relativas a importes se considerará en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO C

Serie (1)	Denominación emitida	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014			
			Amortización principal		Ingresos		Amortización principal		Ingresos	
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
EC0218912016	Sono	7200	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
Total		18-05-2018	7305	7315	7325	7335	7345	7355	7365	7375
						32.288				25.524
						32.288				25.524

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

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

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

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



0M6073927

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



Denominación del Fondo: CAP-IOA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	3003
Denominación de la compañía: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.O.F.T.	03
Estado: 31 de diciembre de 2015	03
Período: 3º Semestre	03
Fecha: 2015	03
Modo de cotización: De los valores emitidos: AUF	03

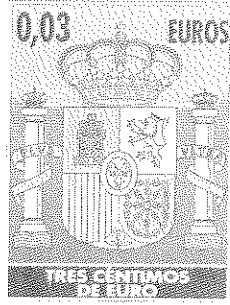
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 2

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación	Calificación		Situación actual	Situación inicial	Situación actual frente a la Ley	Situación inicial
			Actual de calificación	especifica (2)				
N/A	N/A	3370	N/A	3330	3330	N/A	3370	116

(1) La gestora debe cumplir la denominación de la serie (SINI) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SINI se referirá exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora debe cumplir la calificación emitida por la agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada para la serie - MPA para Moody's, SLM para Standard & Poor's, Fitch para Fitch IBCA, Duff & Phelps para Duff & Phelps.



0M6073928

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.05.3
Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2015

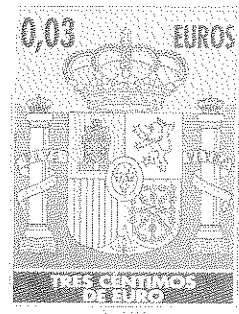
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014
	0010	1010	1010
1. Importe de Fondo de Reserva	0020	1020	1020
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0050	No	No
3. Exceso de spread (%) (1)	0070	No	No
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0080	0	0
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0090	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0110	No	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0120	100.00	100.00
8. Subordinación de series (S/N)	0150	1150	1150
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0160	1160	1160
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0170	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0180	No	No
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0190	0	0
13. Otros (S/N) (4)			

INFORMACION SOBRE CONTRAPARTES DE LAS MEJORAS CREDITICIAS	MIF		Denominación
	0200	1210	N/A
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0210	1220	N/A
Permutas financieras de tipos de interés	0220	1230	N/A
Permutas financieras de tipos de cambio	0230	1240	N/A
Otras permutas financieras	0240	1250	N/A
Contraparte de la Línea de Liquidez	0250	1260	N/A
Entidad Avalada	0260	1270	N/A

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



CLASE 8.^a



0M6073929

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



§ 05.4

CLASE F

Denominación de Fondo: CAP-TDA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación de compartimento:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.
 Ejercicio: 2º semestre
 Ejercicio: 2015

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Mesa Impago		Desea Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)		Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	
1. Activos Impagos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	0110	0200	0030	0200	0300	0400	1120	1130	
2. Activos Impagos por otras razones	0110	0210	0110	0210	0310	0410	1130	1140	
Total Impagos	0120	0220	0140	0220	0320	0420	1260	1290	N/A
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	0050	7	0050	14	0330	0430	0300	0300	0300
4. Activos Fallidos por otras razones	0150	14	0150	0240	0340	0440	1160	1200	Escritura Anexo 3
Total Fallidos	0160	21	0200	0380	0670	0870	1460	1500	

(1) En caso de existir circunstancias adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos clasificadas, ratios subjetivos, etc.) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio

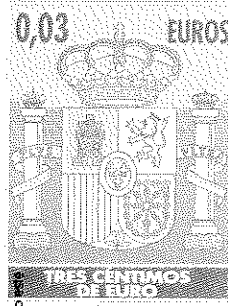
(2) Los ratios se corresponden a importes en euros de los activos cedidos al fondo según se detalla en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el folleto en el que el concepto se define

Otros ratios relevantes	Ratio (2)		Ref. Folleto
	Situación actual	Ultima Fecha Pago	
N/A	0160	0200	0460

TRIGGERS (3)	Límite	% actual	Ultima Fecha Pago		Ref. Folleto
			Situación actual	Periodo anterior	
Amortización anticipada: series (4)	0500	0520	0540	N/A	0550
N/A N/A	0506	0526	0546	N/A	0556
Diferimiento o postergamiento intencional: series (5)	0512	0532	0552	N/A	0573
N/A N/A	0513	0523	0553	N/A	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto de los OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

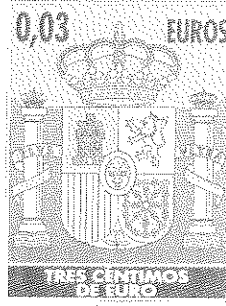
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (series/sequencias) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido



0M6073930



CLASE 8.^a
S.M. S. 1999/07



0M6073931



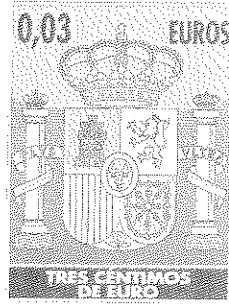
ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S. 06
Denominación del Fondo: CAP-TDA Z. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A. S.G.F.T. Estados agregados: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2015
NOTAS EXPLICATIVAS <div style="text-align: center; border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;"> Contiene Información relevante en el Anexo 6 (Anexo) </div>
INFORME DE AUDITOR
N/A



OM6073932

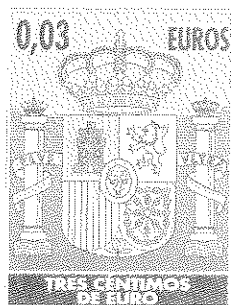
CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN



**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015 DE
CAP-TDA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a



0M6073933

CAP - TDA 2, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

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

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

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

A 31 de diciembre de 2015, el saldo vivo de los activos ascendía a 304.365.386,23 Euros, cifra que incluye la amortización de los activos y la recompra de nuevos activos al cedente.

Al cierre de este ejercicio, queda por amortizar el 100% de los Bonos, se ha pagado en concepto de intereses en el año 2015 5.962.121,42 Euros y el interés devengado de los bonos desde la última fecha de pago hasta el 31 de diciembre de 2015 es 235.000,00 Euros.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la Cuenta de Tesorería del Fondo es de 84.059.554,44 Euros.

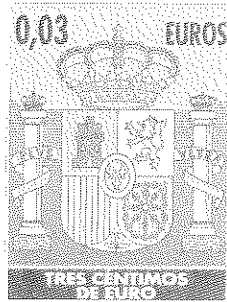
La Fecha de Pago del Fondo es el undécimo día hábil de cada mes natural.

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

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.



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



0M6073934

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

Riesgo de liquidez

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

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

Adicionalmente, tal y como se describe en la Nota 6 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los Derechos de Crédito tienen un plazo de vencimiento contractual inferior a un año.

Riesgo de concentración

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

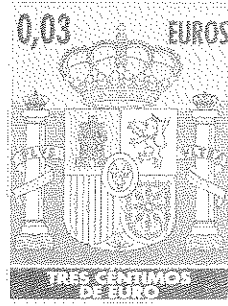
La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el derecho de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

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



CLASE 8.ª
MAYORISTA



0M6073935

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

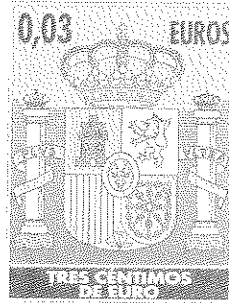
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos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

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

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



CLASE 8.^a
1970 000001



0M6073936

CAP TDA2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

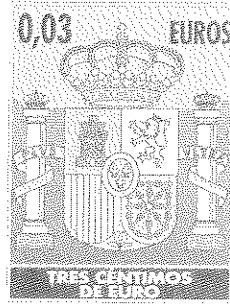
INFORMACION SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2015

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	92.538.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	304.365.386,23
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	6.965.212.000
4. Vida residual (meses):	0,60
5. Tasa de amortización anticipada:	0
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	9,38%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	7,49%
8. Porcentaje de fallidos:	0,005%
9. Saldo de fallidos (*)	14.000
10. Tipo medio cartera:	-
11. Nivel de Impagado: (impago superior a 3 meses)	16,88%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) Bono	300.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Bono		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses impagados:		0
5. Interés devengado (de última fecha de pago hasta el 31 de diciembre de 2015)		235.000
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2015):		
a) Bono		1,880%
7. Pagos del periodo		
a) Bono	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
	0	5.962.121,42



0M6073937

CLASE 8.º
10/00000000**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	84.059.554,44
-------------------------------------	---------------

IV. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2015	69.000
2. Variación 2015	1,47%

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

Saldo Nominal	304.351.386,23
Pendiente de Cobro No Fallido*:	

Saldo Nominal	14.000,00
Pendiente de Cobro Fallido*:	

B) BONOS

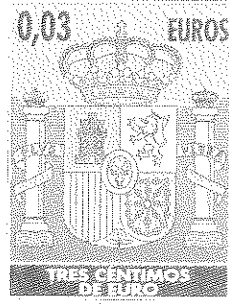
BONO	300.000.000
------	-------------

TOTAL: 304.365.386,23**TOTAL:** 300.000.000

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



CLASE 8.ª
COMUNICACIÓN



0M6073938

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del informe de gestión)

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



Denominación del Fondo: CAP-TOA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	5.06.6
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.O.F.I.	
Estados aprobados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2016	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

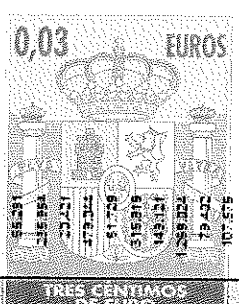
Las cifras relativas a impuestos se consideran en miles de euros.

CUADRO A

Distribución geográfica de activos titulados

Activos	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		F. Abierto estado acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)	Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)	Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)
Aragón	1.031	0426	532	0478	0504	0530
Asturias	93	0427	107	0479	0505	0531
Baleares	137	0428	168	0480	0506	0532
Cantabria	37	0429	15	0481	0507	0533
Castilla	317	0430	334	0482	0508	0534
Castilla-León	59	0431	56	0483	0509	0535
Cataluña	199	0432	190	0484	0510	0536
Canarias	151	0433	233	0485	0511	0537
Ceuta	1.105	0434	1.271	0486	0512	0538
Extremadura	13	0435	23	0487	0513	0539
Galicia	51	0436	53	0488	0514	0540
Madrid	247	0437	192	0489	0515	0541
Mérida	1.577	0438	1.733	0490	0516	0542
Murcia	72	0439	50	0491	0517	0543
Naraina	15	0440	58	0492	0518	0544
La Rioja	34	0441	22	0493	0519	0545
Comunidad Valenciana	153	0442	37	0494	0520	0546
País Vasco	177	0443	345	0495	0521	0547
Total España	5.735	0444	5.932	0496	0522	0548
Otros países Unión europea	0	0445	0	0497	0523	0549
Resto	0	0446	0	0498	0524	0550
Total general	5.735	0447	5.932	0499	0525	0551

(1) Entiéndase como principales pendientes el importe de principales pendiente de res...



0M6073939

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	5.09.6
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Subíndices agregados: No	
Periodo: 2º semestre	
Ejercicio: 2015	

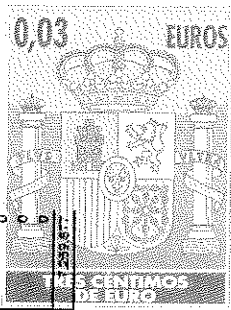
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	situación actual 31/12/2015		situación cliente anual anterior 31/12/2014		F. abierto saldo acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)
EURO - EUR	5776	304.365	5352	306.449	117.317	7.255.577
EURO Dolar - USD	0	0	0	0	0	0
Japan Yen - JPY	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0
Otras	0	0	0	0	0	0
Total	5776	304.365	5352	306.449	117.317	7.255.577

(1) Entidad emisora como principal pendiente de reembolso



0M6073940



0M6073941



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación de Fondo: CAPITDA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		3.041
Denominación de la persona titular: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS S.A. S.O.F. 2.		
Periodo: 31 de Septiembre		
Ejercicio: 2015		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS		
(Las cifras relativas a pasivos se compararán en rubro de euros)		

CUADRO C

Iniciate pendiente de otros títulos: Valor garantizado (1)

Código	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		F. Abierto: saldo acumulado desde el inicio	
	Nº de acciones vivas	Principial pendiente	Nº de acciones vivas	Principial pendiente	Nº de acciones vivas	Principial pendiente
40% - 55%	1100	1110	1120	1130	1140	1150
56% - 65%	1101	1111	1121	1131	1141	1151
66% - 85%	1102	1112	1122	1132	1142	1152
86% - 100%	1103	1113	1123	1133	1143	1153
100% - 100%	1104	1114	1124	1134	1144	1154
100% - 140%	1105	1115	1125	1135	1145	1155
140% - 150%	1106	1116	1126	1136	1146	1156
150% - 50%	1107	1117	1127	1137	1147	1157
Total	1108	1118	1128	1138	1148	1158
Media ponderada (%)		0,00		0,00		0,00

(1) Distribución según el valor de la cuota, entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de las acciones hipotecadas, o valor razonable de otros garantía reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el importe neto del Fondo, expresado en los rubros



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



Denominación del Fondo: CAP-TDA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		\$ 0,05
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.		
Estados agregados: No		
Periodo: 2º Semestre		
Ejercicio: 2015		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS		

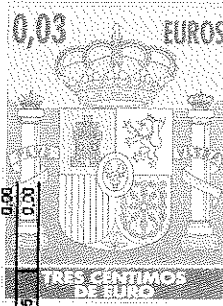
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado al índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
NO APLICA	5.738	304.385	0,00	0,00
Total	1405	1415	1425	1435
	5.738	304.385	0,00	0,00

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

(2) En el caso de tres dígitos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado en los activos a todo tipo en la columna "tipo de interés medio ponderado"



0M6073942



CLASE 8.ª



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Denominación del compartimento:

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

Estado agregado, No

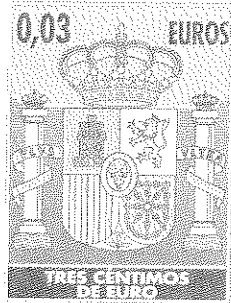
Periodo: 2º semestre

Ejercicio: 2015

		5.055
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS		
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		

CUADRO E

Tipo de interés nominal Interés a 1%	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		F. Abierto saldo acumulado desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
1% - 1,42%	1500	1521	1542	1552	1584	1605
1,5% - 1,99%	1501	1522	1543	1553	1585	1606
2% - 2,45%	1502	1523	1544	1554	1586	1607
2,5% - 2,99%	1503	1524	1545	1555	1587	1608
3% - 3,45%	1504	1525	1546	1556	1588	1609
3,5% - 3,99%	1505	1526	1547	1557	1589	1610
4% - 4,45%	1506	1527	1548	1558	1590	1611
4,5% - 4,99%	1507	1528	1549	1559	1591	1612
5% - 5,45%	1508	1529	1550	1560	1592	1613
5,5% - 5,99%	1509	1530	1551	1561	1593	1614
6% - 6,45%	1510	1531	1552	1562	1594	1615
6,5% - 6,99%	1511	1532	1553	1563	1595	1616
7% - 7,45%	1512	1533	1554	1564	1596	1617
7,5% - 7,99%	1513	1534	1555	1565	1597	1618
8% - 8,45%	1514	1535	1556	1566	1598	1619
8,5% - 8,99%	1515	1536	1557	1567	1599	1620
9% - 9,45%	1516	1537	1558	1568	1600	1621
9,5% - 9,99%	1517	1538	1559	1569	1601	1622
Superior al 10%	1518	1539	1560	1570	1602	1623
TOTAL	1519	1540	1561	1571	1603	1624
	1520	1541	1562	1572	1604	1625
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)	5,736		5,552		5,317	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)	9,642		9,544		9,626	
	1,94		2,12		1,90	



OM6073943



CLASE 8.3

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

\$ 05.5

Denominación del Fondo: CAP-TDA 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compromiso:
 Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración
 Diez primeros deudores/emisores con más concentración
 Sector: (1)

Situación actual 31/12/2015
 CNAE (2)

Porcentaje

2010	14,77
2015	20,00

Situación cierre anual anterior 31/12/2014
 CNAE (2)

Porcentaje

2010	10,83
2014	20,50

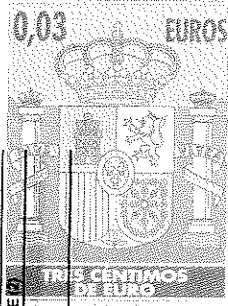
F. Abierto saldo acumulado desde el inicio
 CNAE (2)

Porcentaje

2010	22,70
2015	20,80

(1) Indica la denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



0M6073944



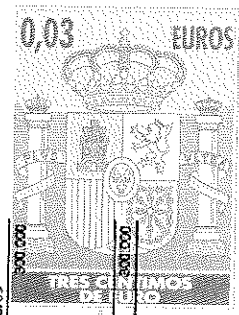
0M6073945

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: CAP-IDA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	\$ 05.5
Denominación del compromiso:	ET
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A. S.G.F.T.	CS
Estados agregados: No	2
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2015	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	
(Las cifras relativas a intereses se consignarán en miles de euros)	

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2015				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio			
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa	
	euros		euros		euros		euros	
Euro - EUR	3000	3000	300.000	300.000	3170	3.000	300.000	300.000
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3120	3110	3180	3230	3250	3250
Japón Yen - JPY	3020	3080	3130	3120	3190	3240	3260	3260
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140	3130	3200	3250	3270	3280
Otras	3040	3150	3150	3140	3210	3260	3280	3280
Total	3050	3.000	3.000.000	3.000.000	3220	3.000	3.000.000	3.000.000



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

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel
Presidente

D. Salvador Arroyo Rodríguez
Vicepresidente Primero

D^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

D. Miguel Ángel Garza Castañeda

D. Francisco Hernanz Manzano

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de CAP-TDA 2, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 30 de marzo de 2016, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento que se compone de 64 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0M6073882 al 0M6073945, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

30 de marzo de 2016

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero