

Madrid FTPYME II, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

Informe de Gestión

Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría
Independiente)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora 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 de Madrid FTPYME II, Fondo de Titulización de Activos, 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 libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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 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 la entidad de las cuentas anuales, 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 del control interno de la entidad. 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 de Madrid FTPYME II, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de Madrid FTPYME II, Fondo de Titulización de Activos, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.

Luis Martín Riaño

Luis Martín Riaño

31 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/02091
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de Julio
.....

ÍNDICE

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

BALANCES DE SITUACIÓN

MADRID FTPYME II, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|--|----------|----------------|----------------|
| | | 2014 | 2013 |
| ACTIVO | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| I. Activos financieros a largo plazo | 6 | | |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a Pymes | | 168.280 | 265.394 |
| Préstamos a empresas | | 5.147 | 17.396 |
| Activos dudosos | | 4.152 | 5.032 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | (1.003) | (1.239) |
| Derivados | | - | - |
| Derivados de cobertura | | 308 | 326 |
| II. Activos por impuestos diferido | | - | - |
| III. Otros activos no corrientes | | - | - |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | | |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Activos financieros a corto plazo | 6 | | |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 634 | 1.410 |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a PYMES | | 73.839 | 107.468 |
| Préstamos a empresas | | 9.544 | 16.836 |
| Activos dudosos | | 15.574 | 12.639 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | | (15.811) | (13.126) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 288 | 441 |
| Intereses vencidos e impagados | | 241 | 259 |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | | 221 | 136 |
| Otros Activos financieros | | | |
| Otros | | 2 | 11 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | | |
| Otros | | 2 | 1 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 7 | | |
| Tesorería | | 56.488 | 64.730 |
| TOTAL ACTIVO | | 317.906 | 477.714 |

MADRID FTPYME II , F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

| PASIVO | Nota | Miles de euros | |
|--|----------|----------------|----------------|
| | | 2014 | 2013 |
| A) PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| I. Provisiones a largo plazo | | - | - |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 8 | | |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | | - | - |
| Series subordinadas | | - | - |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | | 32.495 | 32.495 |
| Otras deudas con entidades de crédito | | 287.692 | 386.000 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | (3.053) | (6.772) |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | | - | - |
| III. Pasivo por impuesto diferido | | - | - |
| B) PASIVO CORRIENTE | | | |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Provisiones a corto plazo | | - | - |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 8 | | |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | | - | - |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | | - | 57.972 |
| Series subordinadas | | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | 139 |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Otras deudas con entidades de crédito | | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 125 | 245 |
| Intereses vencidos e impagados | | 310 | 117 |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | | - | - |
| Otros pasivos financieros | | | |
| Importe Bruto | | - | 7.150 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | | | |
| Comisiones | | | |
| Comisión sociedad gestora | | 10 | 11 |
| Comisión administrador | | 3 | 5 |
| Comisión agente-financiero/pagos | | 2 | 2 |
| Comisión variable- resultados realizados | | - | - |
| Otros | | 87 | 87 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | | |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| IX. Cobertura de flujos de efectivo | 8 | 235 | 263 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | 317.906 | 477.714 |

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MADRID FTPYME II, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

| | Nota | Miles de euros | |
|--|----------|---------------------|---------------------|
| | | 2014 | 2013 |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | | | |
| Derechos de crédito | 6 | 8.806 | 15.038 |
| Otros activos financieros | 7 | 129 | 153 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | 8 | | |
| Obligaciones y otros valores negociables | | (267) | (4.195) |
| Deudas con entidades de crédito | | (2.114) | (2.173) |
| Otros pasivos financieros | | - | - |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | | <u>(46)</u> | <u>(772)</u> |
| A) MARGEN DE INTERESES | | <u>6.508</u> | <u>8.051</u> |
| 3. Resultado de operaciones financieras (neto) | | | |
| Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Otros | | - | 1 |
| 4. Diferencias de cambio (neto) | | - | - |
| 5. Otros ingresos de explotación | | - | - |
| 6. Otros gastos de explotación | | | |
| Servicios exteriores | | | |
| Servicios de profesionales independientes | | (30) | (38) |
| Servicios bancarios y similares | | - | - |
| Otros gastos de gestión corriente | | | |
| Comisión de sociedad gestora | | (103) | (103) |
| Comisión administrador | | (38) | (58) |
| Comisión agente financiero/pagos | | (18) | (18) |
| Comisión variable – resultados realizados | | - | (655) |
| Otros gastos | | (5) | (5) |
| 7. Deterioro de activos financieros (neto) | | | |
| Deterioro neto de derechos de crédito (-) | | (2.595) | (9.041) |
| 8. Dotaciones a provisiones (neto) | | - | - |
| 9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | | - | - |
| 10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias) | 8 | <u>(3.719)</u> | <u>1.866</u> |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| 11. Impuesto sobre beneficios | | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | <u>-</u> | <u>-</u> |

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

MADRID FTPYME II, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

| | Nota | Miles de euros | |
|---|------|-----------------|-----------------|
| | | 2014 | 2013 |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | 6.366 | 6.762 |
| 1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | | | |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 6 | 8.977 | 15.549 |
| Intereses pagados por valores de titulización | | (406) | (4.817) |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados | | (141) | (1.255) |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | | 138 | 155 |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito | | (2.041) | (2.032) |
| 2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | | | |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | | (103) | (103) |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados | | (39) | (61) |
| Comisiones pagadas al agente financiero | | (18) | (18) |
| Comisiones variables pagadas | | - | (655) |
| 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | | | |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos | | - | - |
| Otros | 6.2 | (1) | (1) |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN | | (14.608) | (33.557) |
| 4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | | | |
| Cobros por emisión de valores de titulización | | - | - |
| 5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros | | | |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito | | - | - |
| 6. Flujos de caja netos por amortizaciones | | | |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | | 148.857 | 232.873 |
| Pagos por amortización de valores de titulización | | (57.972) | (263.265) |
| 7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | | | |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de crédito | | - | - |
| Pagos con amortización de préstamos o crédito | | (105.458) | (3.122) |
| Otros deudores y acreedores | | (35) | (43) |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | | (8.242) | (26.795) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo. | 8 | 64.730 | 91.525 |
| Efectivo o equivalentes al final del periodo. | 8 | 56.488 | 64.730 |

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

MADRID FTPYME II, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

| Nota | Miles de euros | |
|--|----------------|---------|
| | 2014 | 2013 |
| INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| 2. Cobertura de los flujos de efectivo | - | - |
| Ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración | (74) | 318 |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 46 | 772 |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | 28 | (1.090) |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | - |
| 3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | - | - |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período | - | - |
| Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3) | - | - |
| INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | - | - |

MEMORIA

MADRID FTPYME II, Fondo de Titulización de Activos

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

MADRID FTPYME II, Fondo de Titulización de Activos, (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 23 de diciembre de 2011, con carácter de fondo cerrado por el activo y por el pasivo, agrupando Derechos de Crédito cedidos por Bankia (en adelante Bankia o el Cedente) por 1.000.000 miles de euros (véase nota 6).

Asimismo, con fecha 25 de junio de 2012, la agencia de calificación Moody's ha rebajado el rating a largo plazo de Bankia, S.A. Este hecho afecta a Bankia, S.A. como Administrador de los préstamos.

Con fecha 22 de diciembre de 2011, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales tanto los documentos acreditativos como el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de Titulización con cargo al Fondo por 614.000 miles de euros (véase nota 8).

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de Derechos de Crédito cedidos que adquiere de entidades de crédito, en valores de renta fija a tipo variable, homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, (en adelante la Sociedad Gestora) con domicilio en Madrid, calle Orense, 69. Asimismo, en calidad de representante legal le corresponde la representación legal y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. La Sociedad Gestora figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, de 7 de julio, y en todo caso:

- Cuando se amorticen íntegramente los Préstamos. En el supuesto de que hayan vencido todos los Préstamos y existan importes pendientes de cobro de los mismos y obligaciones pendientes de pago a los titulares de los bonos o al titular o titulares del Préstamo B, el fondo se extinguirá en la fecha de Pago inmediata siguiente a los treinta y seis (36) meses desde la fecha de vencimiento del Préstamo con el vencimiento más largo, es decir, el 22 de febrero de 2039, o si este día no fuera hábil, el siguiente día hábil, lo que coincidirá con la fecha de vencimiento legal.
- Cuando se amorticen íntegramente los Bonos y el Préstamo B.
- Por la finalización del procedimiento de liquidación anticipada.
- Cuando en una Fecha de Pago, la suma del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Préstamos el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión, sea inferior al diez por ciento de la suma del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Préstamos en la Fecha de Constitución, y la Sociedad Gestora proceda a la liquidación del Fondo.
- Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo.
- En el supuesto de que la Sociedad Gestora se disolviese, le fuera retirada su autorización, o fuera declarada en concurso y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente estuviera establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin haber designado una nueva Sociedad Gestora.
- Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los Bonos o el préstamo B o que se prevea que se va a producir.
- Cuando se produzca una modificación en la normativa fiscal, de conformidad con la normativa aplicable al Fondo y a los Bonos que, a juicio de la Sociedad Gestora, afecte significativamente y de forma negativa al equilibrio financiero del Fondo.

- Cuando transcurran treinta y seis (36) meses desde la fecha de pago inmediatamente siguiente a la fecha de vencimiento del préstamo con vencimiento más largo, aunque se encontraran aún débitos pendientes de cobro.
- En el supuesto de que la totalidad de los titulares de los Bonos y las contrapartidas del Fondo bajo el contrato de Préstamo B, los Contratos de Permuta Financiera de Intereses, el Contrato de Crédito Subordinado, el Contrato de Préstamo de Cupón Corrido y el Contrato de Préstamo para constitución del Fondo de Reserva notifiquen a la Sociedad Gestora su interés en la amortización total de los bonos, la Sociedad Gestora como representante del fondo, podrá proceder a la liquidación anticipada del mismo.
- El 22 de febrero de 2039, que representa la fecha de vencimiento legal del Fondo y que corresponde a la fecha de pago inmediatamente posterior a la fecha correspondiente a añadir 36 meses a la fecha de vencimiento del último Derecho de Crédito agrupado en el Fondo.

c) Recursos Disponibles del Fondo

Los recursos disponibles de los que dispone el Fondo en cada Fecha de Pago, que se encontrarán depositados en la Cuenta de Tesorería para la distribución de los importes correspondientes a los titulares de los Bonos y al resto de acreedores del Fondo y para el pago de las comisiones correspondientes, serán iguales a la suma de:

- a) cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los Préstamos (correspondientes a los tres períodos de cálculo inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago);
- b) las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;
- c) rendimientos de los saldos de la Cuenta de Tesorería (correspondientes a los tres períodos de cálculo inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago, excepto para la primera Fecha de Pago, que serán los importes correspondientes a los dos períodos de cálculo inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago);
- d) en su caso, la Cantidad Neta percibida en virtud de los Contratos de Permuta Financiera de Intereses según lo establecido en el folleto o, en caso de incumplimiento, del pago liquidativo correspondiente; y

- e) en su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Préstamos (correspondientes a los tres periodos de cálculo inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago, excepto para la primera Fecha de Pago, que serán los importes correspondientes a los dos períodos de cálculo inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago).

En caso de liquidación del Fondo, estará disponible el importe de la liquidación de los activos del Fondo y serán Recursos Disponibles todos los importes depositados en la Cuenta de Tesorería.

Adicionalmente y no integradas en los Recursos Disponibles, los titulares de los Bonos de la Serie A2(G) dispondrán de la cantidad dispuesta por la ejecución del Aval que les pueda ser abonada, destinada únicamente al pago de principal e intereses de los Bonos de la Serie A2(G).

d) Liquidación del Fondo

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo, cuando tenga lugar la extinción del mismo con arreglo a lo previsto en el apartado (b) anterior.

Para ello, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, llevará a cabo las siguientes actuaciones:

- (i) vender los activos, para lo que recabará oferta de, al menos, cinco entidades de entre las más activas en la compraventa de estos activos que, a su juicio, puedan dar valor de mercado. El precio inicial para la venta de la totalidad de los Préstamos no será inferior a la suma de (a) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Préstamos más (b) los intereses devengados y no cobrados de los Préstamos a que correspondan, si bien, en caso de que no se alcance dicho importe, la Sociedad Gestora estará obligada a aceptar la mejor oferta recibida por los activos ofertados por dichas entidades que cubran el valor de mercado del bien de que se trate. En el supuesto de que el Fondo se liquidara, quedando pendiente de amortización algún importe de los Préstamos, Bankia tendrá un derecho de tanteo para recuperar los Préstamos en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora y de conformidad con lo establecido anteriormente.
- (ii) cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.

La Sociedad Gestora, una vez constituida una reserva para hacer frente a los gastos que se ocasionen con motivo de la liquidación y extinción del Fondo, aplicará todas las cantidades que vaya obteniendo por la enajenación de los activos del Fondo, junto con el resto de los Recursos Disponibles que tuviera el Fondo en ese momento, al pago de los diferentes conceptos, en la forma, cuantía y según el Orden de Prelación de Pagos, excepción hecha de la mencionada Reserva para Gastos de Extinción.

En todo caso, la Sociedad Gestora, no procederá a la extinción del Fondo ni a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya procedido a la liquidación de los activos remanentes del Fondo y a la distribución de los fondos disponibles del Fondo, o se haya alcanzado la fecha de vencimiento legal.

Transcurrido un plazo de, como máximo, seis meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los fondos disponibles, la Sociedad Gestora otorgará un acta notarial declarando:

- la extinción del Fondo, así como las causas que motivaron su extinción,
- el procedimiento de comunicación a los tenedores de los Bonos y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y
- la distribución de las cantidades disponibles del Fondo siguiendo el orden de prelación de pagos prevista.

Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) Prelación de pagos

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen de prelación de pagos, cuyas definiciones y detalles se hayan recogidas en la escritura de constitución del Fondo, establecidos como sigue:

- (i) Pago de los Gastos Ordinarios (excepto el pago de la comisión de la Sociedad Gestora que se sitúa en el segundo orden de prelación) y Gastos Extraordinarios (suplidos o no por la Sociedad Gestora debidamente justificados y excepto aquellos que se recojan expresamente en otro concepto del Orden de Prelación de Pagos) e impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.

- (ii) Pago de la comisión de la Sociedad Gestora.
- (iii) Pago, en su caso, de la Cantidad Neta a pagar por el Fondo en virtud de los Contratos de Permuta Financiera de Intereses al que se hace referencia en el folleto, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
- (iv) Pago de Intereses de los Bonos y reembolso al Estado, en su caso, de los importes que hubiere satisfecho a los titulares de los Bonos por la disposición del Aval para el pago de los intereses de los Bonos de la Serie A2(G).
- (v) Pago de los intereses devengados por el Préstamo B.

El pago de los intereses del Préstamo B se postergará, pasando a ocupar la posición séptima del presente Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Pago de que se trate, cuando: (i) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Préstamos Fallidos el último día del Periodo de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión represente un porcentaje igual o superior al 6,50% del saldo inicial de los Préstamos en la Fecha de Constitución; y (ii) los Bonos no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en la Fecha de Pago.

La postergación a que se refiere el párrafo anterior se mantendrá en las Fechas de Pago sucesivas hasta la Fecha de Pago en que los Bonos vayan a quedar amortizados en su totalidad. Esto es, en caso de que tengan lugar los dos supuestos previstos anteriormente, el pago de intereses ocupará la posición 7ª del presente Orden de Prelación de Pagos hasta completada la total amortización de los Bonos.

- (vi) Retención y aplicación de la Cantidad Disponible para Amortizar (los Bonos y el Préstamo B) y, en su caso, reembolso al Estado de los importes que hubiere satisfecho a los titulares de los Bonos por la disposición del Aval para la amortización de los Bonos de la Serie A2 (G).
- (vii) En el caso de que concurra la situación descrita en el número 5º anterior, pago de los intereses devengados por el Préstamo B.
- (viii) Retención de la cantidad suficiente para mantener el Fondo de Reserva Requerido.

- (ix) En su caso, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo por resolución de los Contratos de Permuta Financiera de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden 3º anterior.
- (x) Pago de los intereses devengados por el Préstamo Cupón Corrido.
- (xi) Pago de los intereses devengados por el Préstamo para constitución del Fondo de Reserva.
- (xii) Pago de los intereses devengados por las disposiciones bajo el Crédito Subordinado.
- (xiii) Amortización del principal del Préstamo Cupón Corrido.
- (xiv) Amortización del principal del Préstamo para constitución del Fondo de Reserva.
- (xv) Reembolso de las cantidades dispuestas del Crédito Subordinado.
- (xvi) Pago del Margen de Intermediación Financiera (comisión variable de la entidad cedente que se determina por la diferencia entre los recursos disponibles en cada fecha de pago y los pagos que debe realizar el Fondo (apartados I a XV anteriores)).

En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

- a) Los Recursos Disponibles se aplicarán a los distintos conceptos mencionados, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
- b) Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto de que se trate.
- c) Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.

f) Gestión del Fondo

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

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que percibe por la administración del Fondo, una remuneración que se devenga trimestralmente en cada fecha de pago igual a una parte fija más una parte variable calculada sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los préstamos.

g) Agente financiero del Fondo

El servicio financiero de la emisión de bonos se atenderá a través del Banco Santander S.A. El Fondo abonará al Agente Financiero por las funciones que asume bajo el Contrato de Servicios Financieros una remuneración fija anual. Asimismo, el Agente Financiero asume las funciones de entidad depositaria del Título Múltiple y de la Cuenta de Tesorería.

Durante el ejercicio 2012, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia del Banco Santander, lo que ha afectado al Contrato de Servicios Financieros. Con fecha 24 de octubre de 2012, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, Bankia, como único titular de la totalidad de los Bonos emitidos por el Fondo y Banco Santander, acordaron modificar el Contrato de Servicios Financieros al objeto de adecuar los criterios actuales y que por lo tanto, Banco Santander siguiera siendo contraparte elegible, por lo que se ha suscrito un contrato de novación modificativa no extintiva del Contrato de Servicios Financieros.

Posteriormente, el 17 de diciembre de 2014, se ha procedido a sustituir a Banco Santander S.A. ("Banco Santander") en todas sus funciones por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA") para lo cual se ha suscrito un Contrato de subrogación y novación modificativa no extintiva del Contrato de Prestación de Servicios Financieros entre Bankia, S.A., Banco Santander, BBVA y el Fondo. Asimismo, se ha procedido a traspasar los saldos depositados en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en Banco Santander a la nueva cuenta abierta en BBVA.

h) Contraparte de los derivados

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Caixabank S.A. cuatro Contratos de Permuta Financiera de tipos de interés variables conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca.

Durante el ejercicio 2012, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia de Caixabank, lo que ha afectado al Contrato de Permuta Financiera. Con fecha 30 de noviembre de 2012, se ha procedido a sustituir a Caixabank en todas sus funciones por BBVA. Asimismo, por solicitud de Bankia, como único titular de la totalidad de los bonos emitidos por el Fondo, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y BBVA han acordado modificar el Contrato de Permuta Financiera con objeto de adaptarlo al criterio actual de las agencias de calificación y de modificar los supuestos de descenso de calificación. Asimismo, se ha procedido a abrir una cuenta en Banco Santander para el depósito de colateral, de acuerdo con lo establecido en el folleto (véanse notas 7 y 8).

i) Contraparte del Préstamo Subordinado

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Bankia varios préstamos subordinados.

j) Normativa legal

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

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.

- (v) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2014. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores 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 las cuentas anuales 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 (nota 3.k)
- El valor razonable de las permutas financieras de intereses o Swaps (nota 3.j)

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

d) Agrupación de partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recogerá 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 el estado S-05.4 que se adjunta en el Anexo 1 de la memoria.

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 el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se 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.

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés 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 valoran 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 costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Cobertura contable

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos o se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

En relación a los derivados financieros de activo se toma en cuenta entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión de los bonos emitidos por el Fondo, este riesgo está mitigado al estar previsto mecanismos de actuación en el caso de que la contraparte de los derivados financieros no hiciera frente a sus obligaciones de pago, o cuando se rebajase por debajo de un determinado nivel la calificación crediticia de dicha contraparte; entre estos mecanismos se incluye la sustitución de la contraparte del derivado financiero.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- *Cobertura del valor razonable*: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- *Cobertura de los flujos de efectivo*: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes estarán a lo establecido en el orden de prelación de pagos que figura en el folleto de emisión de los bonos de titulización emitidos. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una o varias permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas de cobertura porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- *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, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

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

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

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

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. 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. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2014 y 2013 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

Desde la constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, contrató cuatro permutas financieras que intercambian los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciación.

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como prestamos subordinados, Aval del Estado etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

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

Riesgo de concentración

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

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

Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían 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, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el Folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| Derechos de crédito | 260.251 | 411.100 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 634 | 1.410 |
| Derivados de cobertura | 529 | 462 |
| Otros activos financieros | 2 | 11 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 56.488 | 64.730 |
| Total Riesgo | <u>317.904</u> | <u>477.713</u> |

En el Estado S.05.5 (Cuadro A y B), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra las concentraciones de los derechos de crédito según el área geográfica y divisa.

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 31.12.2014 | | |
| | Corriente | No corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 634 | - | 634 |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a PYMES | 73.839 | 168.280 | 242.119 |
| Préstamos a empresas | 9.544 | 5.147 | 14.691 |
| Activos Dudosos | 15.574 | 4.152 | 19.726 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | (15.811) | (1.003) | (16.814) |
| Intereses devengados no vencidos | 288 | - | 288 |
| Intereses vencidos e impagados | 241 | - | 241 |
| | <u>84.309</u> | <u>176.576</u> | <u>260.885</u> |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | 221 | 308 | 529 |
| | <u>221</u> | <u>308</u> | <u>529</u> |
| Otros activos financieros | 2 | - | 2 |
| | <u>2</u> | <u>-</u> | <u>2</u> |

| | Miles de euros | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 31.12.2013 | | |
| | Corriente | No corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 1.410 | - | 1.410 |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a PYMES | 107.468 | 265.394 | 372.862 |
| Préstamos a empresas | 16.836 | 17.396 | 34.232 |
| Activos Dudosos | 12.639 | 5.032 | 17.671 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos | (13.126) | (1.239) | (14.365) |
| Intereses devengados no vencidos | 441 | - | 441 |
| Intereses vencidos e impagados | 259 | - | 259 |
| | <u>125.927</u> | <u>286.583</u> | <u>412.510</u> |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | 136 | 326 | 462 |
| | <u>136</u> | <u>326</u> | <u>462</u> |
| Otros activos financieros | 11 | - | 11 |
| | <u>11</u> | <u>-</u> | <u>11</u> |

6.1 Derechos de crédito

Con fecha 27 de diciembre de 2011, se produjo la suscripción efectiva de los derechos de crédito que se derivan de los préstamos con garantía hipotecaria y préstamos sin garantía hipotecaria concedidos por Bankia a todo tipo de empresas no financieras y a autónomos domiciliados en España, en los términos establecidos en la Orden Ministerial de 22 de Marzo de 2011, por importe de 1.000.000 miles de euros.

El activo del fondo está integrado por los derechos de crédito que se derivan de los préstamos concedidos a todo tipo de empresas no financieras y autónomos de las cuales, al menos, el 50% del saldo vivo de los préstamos tiene un plazo de amortización inicial no inferior a un año y corresponde a pequeñas y medianas empresas conforme a la definición de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003(2003/361/CE). Asimismo, los préstamos cedidos correspondientes a un mismo sector, de acuerdo con el nivel de división de la clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009, no supera el 25% del total del saldo vivo de los préstamos cedidos al Fondo.

Las características mínimas que debieron cumplir los Derechos de Crédito cedidos que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron revisadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora del Fondo, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha revisión.

Tal y como refleja el Folleto , En general, el Cedente, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, se comprometerá en la Escritura de Constitución frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

- (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos Hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.
- (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos Hipotecarios.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el movimiento de los derechos de crédito ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|--|----------------|--------------|------------------|----------------|
| | 2014 | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Disminuciones | Saldo final |
| Derechos de crédito | | | | |
| Préstamos a PYMES | 372.862 | - | (130.743) | 242.119 |
| Préstamos a empresas | 34.232 | - | (19.541) | 14.691 |
| Activos dudosos | 17.671 | 2.055 | - | 19.726 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (14.365) | (2.967) | 518 | (16.814) |
| Intereses devengados no vencidos | 441 | 8.667 | (8.820) | 288 |
| Intereses vencidos e impagados | 259 | - | (18) | 241 |
| | <u>411.100</u> | <u>7.755</u> | <u>(158.604)</u> | <u>260.251</u> |

| | Miles de euros | | | |
|--|----------------|---------------|------------------|----------------|
| | 2013 | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Disminuciones | Saldo final |
| Derechos de crédito | | | | |
| Préstamos a PYMES | 583.831 | - | (210.969) | 372.862 |
| Préstamos a empresas | 62.133 | - | (27.901) | 34.232 |
| Activos dudosos | 11.596 | 6.075 | - | 17.671 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (5.370) | (9.203) | 208 | (14.365) |
| Intereses devengados no vencidos | 941 | 14.962 | (15.462) | 441 |
| Intereses vencidos e impagados | 271 | - | (12) | 259 |
| | <u>653.402</u> | <u>11.834</u> | <u>(254.136)</u> | <u>411.100</u> |

El movimiento de los derechos de crédito fallidos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|-----------|
| | 2014 | 2013 |
| Saldo inicial | 47 | - |
| Adiciones | 146 | 47 |
| Recuperaciones de fallidos en efectivo | - | - |
| Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisición de activos | - | - |
| Saldo final | <u>193</u> | <u>47</u> |

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 6,77% (8,53% al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,52% (2,81% al 31 de diciembre de 2013), con un tipo máximo superior al 10% (superior al 10% al 31 de diciembre de 2013) y mínimo inferior al 1% (inferior al 1% al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los Derechos de Crédito por importe de 8.806 miles de euros (2013: 15.038 miles de euros), de los que 288 miles de euros (2013: 441 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento y, 241 miles de euros (2013: 259 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| | 2014 | 2013 |
| Saldo inicial | (14.365) | (5.370) |
| Dotaciones | (2.967) | (9.203) |
| Recuperaciones | - | - |
| Trasposos a fallidos | 518 | 208 |
| Saldo final | <u>(16.814)</u> | <u>(14.365)</u> |

Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 2.595 miles de euros (2013: pérdida de 9.041 miles de euros), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2014 | 2013 |
| Deterioro de derechos de crédito | (2.967) | (9.203) |
| Reversión de deterioro | - | - |
| Beneficio (pérdida) neto procedente de activos fallidos | 372 | 162 |
| Recuperación de intereses no reconocidos | - | - |
| | <u>(2.595)</u> | <u>(9.041)</u> |

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 139 miles de euros (2013: 75 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2014, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

| | Miles de euros | | | | | | | |
|---------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| | 2014 | | | | | | | |
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 a 2024 | Resto | Total |
| Derechos de crédito | <u>98.957</u> | <u>51.786</u> | <u>33.812</u> | <u>24.420</u> | <u>19.172</u> | <u>40.616</u> | <u>7.773</u> | <u>276.536</u> |

| | Miles de euros | | | | | | | |
|---------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| | 2013 | | | | | | | |
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 a 2023 | Resto | Total |
| Derechos de crédito | <u>136.943</u> | <u>94.162</u> | <u>55.538</u> | <u>36.649</u> | <u>26.069</u> | <u>61.639</u> | <u>13.766</u> | <u>424.766</u> |

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2014 se han percibido durante el mes de enero de 2015 un importe de 634 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe corresponde al saldo a la vista depositado en concepto de fondo de reserva así como el excedente de Tesorería después de haber incurrido en los gastos necesarios para la constitución del Fondo y un depósito colateral como garantía del Contrato de Permuta Financiera. Adicionalmente se recogen todos los ingresos que el Fondo recibe del Cedente.

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación es como sigue:

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| Tesorería | 56.488 | 64.730 |
| Otros activos líquidos equivalentes | - | - |
| | <u>56.488</u> | <u>64.730</u> |

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de “Tesorería” del balance recoge el saldo deudor que mantiene el Fondo en la Cuenta de tesorería, depositada en BBVA (2013: Banco Santander), la cual incluye el Fondo de Reserva. Asimismo a 31 de diciembre de 2013, este epígrafe incluye un importe de 7.150 miles de euros, depositados en Banco Santander, correspondientes a un depósito de colateral constituido tras la bajada de rating de Caixabank y la sustitución de Caixabank por BBVA en el Contrato de Permuta Financiera (véase nota 1.h) y 8). A 31 de diciembre de 2014 no existe ningún depósito de colateral constituido.

La cuenta de tesorería, abierta en BBVA, está remunerada al tipo de interés de referencia de los Bonos, en función del saldo medio diario durante el periodo que medie entre las fechas de pago.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses por importe de 129 miles de euros (153 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) encontrándose pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014, un importe de 2 miles de euros (11 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

El fondo de reserva se constituyó en la fecha de desembolso, por un importe de 30.000 miles de euros. Durante los dos primeros años desde la fecha de su constitución, el importe requerido será el fondo de reserva inicial. Una vez transcurrido este periodo inicial, el nuevo fondo de reserva requerido será el menor de entre las siguientes cantidades:

- Fondo de Reserva Inicial

- El mayor de:
 - el doble del porcentaje que representa el Fondo de Reserva Inicial sobre el Saldo de los Bonos y del Préstamo B en la Fecha de Constitución, por el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos (incluyendo el importe pendiente de reembolsar al Estado por las ejecuciones del Aval para la amortización de los Bonos de la Serie A2 (G)) y del principal pendiente de amortizar del Préstamo B en la Fecha de Pago de que se trate; y
 - el 50% del Fondo de Reserva Inicial.

| | Miles de euros | | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|---|
| | Fondo de reserva requerido | Saldo del Fondo de reserva | Saldo de tesorería en cada fecha de pago |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 30.000 | 27.518 | 57.580 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.02.14 | 30.000 | 27.932 | 31.330 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.05.14 | 30.000 | 26.052 | 28.990 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.08.14 | 30.000 | 27.574 | 29.784 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.11.14 | 30.000 | 29.318 | 33.715 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <u>30.000</u> | <u>29.318</u> | <u>56.488</u> |

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2014 y 2013, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

| | Miles de euros | | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--|
| | Fondo de reserva requerido | Saldo del Fondo de reserva | Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo depósito de garantía) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 30.000 | 30.000 | 82.085 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.02.13 | 30.000 | 30.000 | 40.564 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.05.13 | 30.000 | 28.670 | 36.534 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.08.13 | 30.000 | 27.148 | 32.655 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.11.13 | 30.000 | 27.518 | 32.976 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | <u>30.000</u> | <u>27.518</u> | <u>57.580</u> |

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 2014 | | |
| | Corriente | No corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | - | - | - |
| Series subordinadas | - | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | | |
| | - | - | - |
| Deudas con Entidades de Crédito | | | |
| Préstamo Subordinado | - | 32.495 | 32.495 |
| Otras deudas con entidades de crédito | - | 287.692 | 287.692 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | - | (3.053) | (3.053) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 125 | - | 125 |
| Intereses vencidos e impagados | 310 | - | 310 |
| | <u>435</u> | <u>317.134</u> | <u>317.569</u> |

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 2013 | | |
| | Corriente | No corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 57.972 | - | 57.972 |
| Series subordinadas | - | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 139 | - | 139 |
| | <u>58.111</u> | <u>-</u> | <u>58.111</u> |
| Deudas con Entidades de Crédito | | | |
| Préstamo Subordinado | - | 32.495 | 32.495 |
| Otras deudas con entidades de crédito | - | 386.000 | 386.000 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | (6.772) | (6.772) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 245 | - | 245 |
| Intereses vencidos e impagados | 117 | - | 117 |
| | <u>362</u> | <u>411.723</u> | <u>412.085</u> |
| Otros pasivos financieros (notas 1.h) y 7) | <u>7.150</u> | <u>-</u> | <u>7.150</u> |
| | <u>7.150</u> | <u>-</u> | <u>7.150</u> |

Los vencimientos contractuales de las deudas por obligaciones y otros valores negociables, así como los correspondientes a deudas con entidades de crédito, no son determinados ni determinables, por depender la amortización de estos pasivos de la liquidez que generará el Fondo, la cual se aplicará a la amortización de estos pasivos.

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 una serie de Bonos de titulización, cuyas características se muestran a continuación:

| Bonos | Valor nominal en euros | Nº de bonos | % | Importe nominal en euros | Calificación S&P | Calificación Moody's |
|--------------|------------------------|--------------|---------------|--------------------------|------------------|----------------------|
| Serie A1 | 100.000 | 2.140 | 34,85 | 214.000.000 | AAA | Aaa |
| Serie A2 (G) | 100.000 | 4.000 | 65,15 | 400.000.000 | AAA | Aaa |
| | | <u>6.140</u> | <u>100,00</u> | <u>614.000.000</u> | | |

El tipo de interés variable nominal aplicable a cada serie, según el establecido en la escritura de constitución, corresponde a:

| | Interés variable | Diferencial en % |
|--------------|------------------|------------------|
| Serie A1 | Euribor 3 meses | 1,90% |
| Serie A2 (G) | Euribor 3 meses | 2,00% |

| Forma de pago: | Trimestral |
|---|---|
| Fechas de pago de intereses: | los días 22 de: febrero, mayo, agosto y noviembre |
| Fecha de inicio del devengo de intereses: | 23 de diciembre de 2011 |
| Fecha del primer pago de intereses: | 22 de febrero de 2012 |
| Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas: | 22 de febrero de 2039 |

Las fechas de pago de intereses y de amortización de los Bonos son los días anteriormente señalados, o en caso que no fueran día hábil, el primer día hábil inmediatamente posterior.

Como regla general, cada una de las series de Bonos se amortizará de modo secuencial, de modo que se procederá a la amortización del principal de los Bonos de la Serie A1, una vez amortizados completamente los bonos de la serie A1, amortización del principal de los Bonos de la serie A2(G) y reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la serie A2(G). El importe de la Cantidad Disponible para amortizar destinado en una Fecha de Pago a ambos conceptos (amortización del principal de los Bonos de la serie A2 (G) y reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la serie A2 (G) se aplicarán de la siguiente forma (i) en caso de que se produzca un Déficit de amortización en la fecha de pago en curso, se aplicará en primer lugar a la amortización de la serie A2(G), y en segundo lugar, por el importe remanente, si existiera, al reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del Aval para la amortización de la serie A2(G); (ii) en caso contrario, en primer lugar al reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A (G), y en segundo lugar, por el importe de remanente a la amortización de la serie A2(G).

Excepcionalmente, procederá a la amortización a prorrata de los bonos de la Serie A1 y los Bonos de la serie A2 (G), si en una fecha de pago, el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los préstamos fallidos correspondiente al último día del periodo de cálculo inmediatamente anterior a la fecha de pago en cuestión, es superior al 2,50% del saldo nominal pendiente de vencimiento de los préstamos en la Fecha de constitución. En este supuesto, se aplicarán igualmente las reglas establecidas en el párrafo anterior respecto a la aplicación de los fondos entre la amortización del principal de los bonos de la Serie A2(G) y el reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la serie A2(G).

Aval del Estado

Una vez registrado en Fondo en la CNMV mediante el otorgamiento de la Escritura de Constitución, el Ministerio de Economía y Hacienda otorgó mediante Orden Ministerial un Aval al Fondo por un importe de 400.000 miles de euros.

El Aval garantiza con renuncia al beneficio de excusión, establecido en el artículo 1.830 del Código Civil, el pago de principal e intereses de los Bonos de la Serie A2(G) que tengan como causa el impago de los Préstamos.

Los Bonos están admitidos a cotización en A.I.A.F., Mercado de Renta Fija, con reconocido carácter de mercado secundario oficial de valores. La entidad encargada del registro contable de los Bonos es la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear), quien compensa y liquida las transacciones realizadas sobre los Bonos.

El movimiento de los Bonos de Titulización durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | |
|-----------------------|----------------|--------------|-----------|
| | Tramo A1 | Tramo A2 (G) | Total |
| <u>Ejercicio 2014</u> | | | |
| Saldo inicial | - | 57.972 | 57.972 |
| Amortizaciones | - | (57.972) | (57.972) |
| Saldo final | - | - | - |
| | | | |
| | Miles de euros | | |
| <u>Ejercicio 2013</u> | Tramo A1 | Tramo A2 (G) | Total |
| Saldo inicial | - | 321.236 | 321.236 |
| Amortizaciones | - | (263.264) | (263.264) |
| Saldo final | - | 57.972 | 57.972 |

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses por importe de 267 miles de euros (2013: 4.195 miles de euros). A 31 de diciembre de 2013 se encontraban 139 miles de euros pendientes de vencimiento.

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc...) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento del Préstamo B) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2014 y 2013 de cada uno de los tipos de bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

| | Tipos medios aplicados | |
|--------------|------------------------|-------|
| | 2014 | 2013 |
| Serie A1 | - | - |
| Serie A2 (G) | - | 2,21% |

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Deudas con entidades de crédito

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| Préstamo B | 287.692 | 386.000 |
| Préstamos Subordinados | | |
| Fondo de Reserva | 30.000 | 30.000 |
| Cupón Corrido | - | - |
| Gastos Iniciales | 2.495 | 2.495 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 125 | 245 |
| Intereses vencidos e impagados | 310 | 117 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | (3.053) | (6.772) |
| | <u>317.569</u> | <u>412.085</u> |

Préstamo B

En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora formalizó en nombre y representación del Fondo, un contrato de préstamo B, destinado por la Sociedad Gestora exclusivamente al pago de la parte del precio de los préstamos que no se cubrió con el importe correspondiente a los Bonos ni con el correspondiente al préstamo cupón corrido por importe de 386.000 miles de euros.

La remuneración del préstamo B se realizará sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente pagadero en cada fecha de pago igual al tipo de interés de referencia de los bonos determinado para cada periodo de devengo de intereses más un margen del 0,30%.

La amortización del préstamo B comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos. La amortización del préstamo B, en el supuesto de que éste haya sido cedido total o parcialmente a favor de uno o varios prestamistas, se amortizará a prorrata entre los prestamistas (en función de la proporción que tenga cada uno del préstamo B) mediante la reducción de su importe nominal, hasta completar la amortización del mismo, en cada fecha de pago.

Préstamo Subordinado Fondo de Reserva

En la fecha de constitución la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo, formalizó un contrato de Préstamo para constitución del Fondo de Reserva destinado por la Sociedad Gestora a la dotación del Fondo de Reserva Inicial por importe de 30.000 miles de euros.

La amortización del Préstamo se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Fondo de Reserva Requerido, son sujeción al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda, únicamente si el Fondo dispusiese de Recursos Disponibles suficientes.

La remuneración del Préstamo se realizará sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente pagadero en cada Fecha de Pago igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinada para cada Periodo de Devengo de Intereses más un margen aplicable al Préstamo B.

Préstamo Cupón Corrido

Asimismo, se formalizó en la fecha de constitución del fondo, un contrato de Préstamo Cupón Corrido, entre Bankia y la Sociedad Gestora, a favor del fondo por un importe de 4.172 miles de euros, destinado exclusivamente al pago de la parte del precio de los préstamos que, de acuerdo con el folleto y la escritura de constitución, corresponde al cupón corrido.

La remuneración del Préstamo Cupón Corrido se realizará sobre la base de un tipo de interés anual variable pagadero en cada Fecha de Pago igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses más un margen idéntico al aplicable al Préstamo B.

La amortización del préstamo se realizará si únicamente el Fondo en cada Fecha de Pago dispusiese de Recursos Disponibles suficientes y estarán sujetas al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según se corresponda. Durante el ejercicio 2012, el préstamo cupón corrido se amortizó completamente.

Crédito subordinado

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora formalizó en nombre y representación del Fondo un contrato de Crédito subordinado por importe máximo de 8.430 miles de euros.

La disposición del Crédito se realizó del siguiente modo:

- (i) Una primera disposición que ascendió a un importe de 2.300 miles de euros, que se entregará en la fecha de desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería, y que se destinará por la Sociedad gestora exclusivamente al pago de los gastos iniciales.
- (ii) Una segunda disposición, que ascenderá a un importe máximo de 6.130 miles de euros, que se entregará el segundo día hábil anterior a la fecha de pago mediante su ingreso en la cuenta de tesorería, y que se destinará por la Sociedad gestora exclusivamente a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de pago entre el devengo de los intereses de los préstamos hasta la primera fecha de pago y el cobro de los intereses de los préstamos vencidos con anterioridad a dicha fecha de pago. El importe definitivo de esta segunda disposición será determinado por la Sociedad gestora antes del segundo (2º) día hábil anterior a la primera fecha de pago. Esta disposición se ha producido con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2012, por importe de 6.130 miles de euros.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses del total de las deudas con entidades de crédito por importe total de 2.114 miles de euros (2013: 2.173 miles de euros), encontrándose 125 miles de euros (2013: 245 miles de euros), pendientes de vencimiento y 310 miles de euros (2013: 117 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

La fecha de vencimiento de las deudas con entidades de crédito es indeterminada, siendo como máxima la fecha de vencimiento final del fondo, que es el 22 de febrero de 2039.

8.3 Contrato de permuta financiera

Para mitigar el riesgo de tipo de interés que tiene lugar por el hecho de encontrarse los préstamos sometidos a tipos de interés fijos y a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación y los intereses variables establecidos para cada una de las series de Bonos, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Caixabank, cuatro contratos de permuta financiera de tipos de interés variables, conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca, cuyos términos más relevantes se describen a continuación.

Durante el ejercicio 2012, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia de Caixabank, lo que ha afectado al Contrato de Permuta Financiera. Con fecha 30 de noviembre de 2012, se ha procedido a sustituir a Caixabank en todas sus funciones por BBVA. Asimismo, por solicitud de Bankia, como único titular de la totalidad de los bonos emitidos por el Fondo, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y BBVA han acordado modificar el Contrato de Permuta Financiera con objeto de adaptarlo al criterio actual de las agencias de calificación y de modificar los supuestos de descenso de calificación. Asimismo, se ha procedido a abrir una cuenta en Banco Santander para el depósito de colateral, de acuerdo con lo establecido en el folleto (véanse notas 1.h) y 7).

Dichas cuatro permutas financieras de tipos de interés se pueden clasificar en cuatro bloques (Grupo A, Grupo B, Grupo C y Grupo D) distintos dependiendo del tipo de interés de referencia utilizado y el plazo en el que es revisado dicho tipo de interés.

Grupo A: En la operación de permuta financiera de los tipos de interés del Grupo A (A1) se realizarán los pagos calculados sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los préstamos referenciados a un tipo de interés de referencia anual (Euribor 12 meses, Tipo C.E.C.A. de cajas de Ahorro, Tipo Hipotecarios de Bancos y Tipo Hipotecarios de Cajas de Ahorro), siendo éste objeto de revisión anual, semestral o trimestral, aplicando a la parte A el Tipo de Interés de referencia más el Diferencial y a la parte B una ponderación del Euribor a 12 meses.

Grupo B: En la operación de permuta financiera de los tipos de interés del Grupo B (B1) se realizarán los pagos calculados sobre el Saldo Nominal Pendiente de cobro de los préstamos referenciados a un tipo de interés de referencia semestral (Euribor 6 meses y Tipo ICO), siendo éste objeto de revisión trimestral o semestral, aplicando a la parte A el Tipo de Interés de Referencia más el Diferencial y a la parte B una ponderación del Euribor a 6 meses.

Grupo C: En la operación de permuta financiera de los tipos de interés del Grupo C (C1) se realizarán los pagos calculados sobre el Saldo Nominal Pendiente de cobro de los préstamos referenciados a un tipo de interés de referencia trimestral (Euribor 3 meses y Tipo MIBOR 3 meses), siendo éste objeto de revisión trimestral, semestral o anual, aplicando a la parte A el tipo de referencia más el Diferencial y a la parte B una ponderación del Euribor 3 meses.

Grupo D: En la operación de permuta financiera de los tipos de interés del Grupo D (D1) se realizarán los pagos calculados sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los préstamos referenciados a un tipo de interés fijo. Se realizarán los pagos calculados sobre el saldo pendiente de cobro de los préstamos cuyos intereses es fijo, aplicando a la parte A el tipo de interés de Referencia más un diferencial y a la parte B un porcentaje dependiente de los tipos de intereses fijos.

Los términos comunes a todos los Contratos de Permuta A, B y C son los siguientes:

Parte A: BBVA (anteriormente Caixabank)

Parte B: La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.

Fecha de Liquidación: Las fechas de liquidación coinciden con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 22 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, o, en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil. La primera Fecha de liquidación será el 22 de febrero de 2011.

Periodo de Liquidación: El Período de Liquidación son los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer Período de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso (incluida), y el 22 de febrero de 2011 (excluido).

Cantidad a Pagar Parte A: En cada Fecha de Liquidación, la Parte A abonará a la Parte B el resultado de multiplicar el Importe Nocial por el Tipo Variable Parte A por el número de días del Período de Cálculo Parte A inmediatamente anterior dividido por 360.

Cantidad a Pagar Parte B: En cada Fecha de Liquidación, la Parte B abonará a la Parte A el resultado de sumar los tres (3) importes, cada uno de ellos referido a cada uno de los tres (3) Subperiodos de Cálculo Parte B finalizados inmediatamente anteriores a la Fecha de Liquidación de que se trate, obtenidos al multiplicar:

(i) el Importe Nocial, por

(ii) el Tipo Variable Parte B correspondiente al Subperiodo de Cálculo Parte B de que se trate, por

(iii) el número de días del Subperiodo de Cálculo Parte B dividido por 360.

Los términos del Contrato de permuta D son los siguientes:

Parte A: BBVA (anteriormente Caixabank)

Parte B: La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.

Fechas de Liquidación: Las fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los bonos, esto es, los días 22 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, o, en su caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil. La primera fecha de liquidación es el 22 de febrero de 2011.

Periodo de Liquidación: El Período de Liquidación son los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer Período de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso (incluida), y el 22 de febrero de 2011 (excluido).

Cantidad a Pagar Parte A: En cada Fecha de Liquidación, la Parte A abonará a la Parte B el resultado de multiplicar el Importe Nacional por el Tipo Variable Parte A por el número de días del Período de Cálculo Parte A inmediatamente anterior dividido por 360.

Cantidad a Pagar Parte B: En cada Fecha de Liquidación, la Parte B abonará a la Parte A el resultado de multiplicar el Ncional por el Tipo de Interés de la parte B, multiplicado por los días efectivamente transcurridos en los tres subperiodos de cálculo anteriores dividido por 360.

Los términos comunes de los contratos de permuta son los siguientes:

Incumplimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses: Si en una Fecha de Liquidación el Fondo no pagase la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a BBVA, el Contrato de Permuta Financiera de Intereses podrá quedar resuelto a instancias de BBVA. En caso de que correspondiera pagar cantidad liquidativa, el Fondo asumirá, si procede, la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Si en una Fecha de Liquidación BBVA no hiciera frente a sus obligaciones de pago, en parte o por la totalidad, de la cantidad que le correspondiera satisfacer al Fondo, la Sociedad Gestora podrá optar por resolver el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. En este caso, (i) BBVA asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses o (ii) las cantidades que el Fondo tuviera que abonar, en su caso, a BBVA, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, se pagarán de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. La cantidad liquidativa, cuando sea aplicable de conformidad con el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, será calculada por la Sociedad Gestora, como agente de cálculo del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, en función del valor de mercado de dicho contrato. Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses.

Vencimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses; La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses no constituirá en sí misma una causa de vencimiento anticipado del Fondo ni de liquidación anticipada del mismo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente de su equilibrio financiero. El vencimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses tendrá lugar en la fecha más temprana entre (i) la Fecha de Vencimiento Legal y (ii) la fecha en que concurra alguna de las causas de extinción del Fondo

El método empleado para el cálculo del valor razonable de los derivados consiste en la estimación de los flujos futuros de ambas partes del derivado, usando la curva de tipo de interés propia de cada tipo de referencia.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Tasa de amortización anticipada | 5% | 5% |

Un detalle de los derivados de cobertura al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2014

| 31.12.2014 | Comprado/ Vendido | Miles de euros | | Nominal comprometido | Vencimiento | Elemento cubierto | Contraparte |
|------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------|-------------------------|-------------|---------------------|------------------------------------|
| Instrumento/Tipo de derivado | | Valor razonable Positivo | Negativo | | | | |
| Permuta de Intereses | Comprado | 529 | - | 256.810 | feb-39 | Derechos de crédito | Entidades de crédito residentes |

- Al 31 de diciembre de 2013

| 31.12.2013 | Comprado/ Vendido | Miles de euros | | Nominal comprometido | Vencimiento | Elemento cubierto | Contraparte |
|------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------|-------------------------|-------------|---------------------|------------------------------------|
| Instrumento/Tipo de derivado | | Valor razonable Positivo | Negativo | | | | |
| Permuta de Intereses | Comprado | 462 | - | 407.094 | feb-39 | Derechos de crédito | Entidades de crédito residentes |

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable positivo a corto plazo de 221 miles de euros (2013: 136 miles de euros de valor positivo) y el valor razonable positivo a largo plazo de 308 miles de euros (2013: 326 miles de euros de valor razonable positivo).

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe acreedor de 235 miles de euros (2013: 263 miles de euros de importe acreedor).

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 46 miles de euros (2013: 772 miles de euros de resultado neto negativo).

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se presentan a continuación:

| <i>Liquidación de cobros y pagos del período</i> | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | Real | |
| | Ejercicio 2014 | Ejercicio 2013 |
| <u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u> | | |
| Cobros por amortizaciones ordinarias | 112.622 | 167.197 |
| Cobros por amortizaciones anticipadas | 28.763 | 56.089 |
| Cobros por intereses ordinarios | 8.366 | 14.666 |
| Cobros por intereses previamente impagados | 610 | 883 |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | 6.697 | 9.461 |
| Otros cobros en especie | - | - |
| Otros cobros en efectivo | - | - |
| <u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo</u> | | |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A1) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A2 (G)) | 57.972 | 263.265 |
| Pagos por amortización ordinaria (Préstamo B) | 98.308 | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A1) | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A2 (G)) | 406 | 4.817 |
| Pagos por intereses ordinarios (Préstamo B) | 1.518 | 1.990 |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2 (G)) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Préstamo B) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A1) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2 (G)) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Préstamo B) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2 (G)) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Préstamo B) | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | - | 832 |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | - | 41 |
| Otros pagos del período | - | - |

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2014 y 2013:

- Ejercicio 2014 (cifras en euros)

| | Febrero de 2014 | Mayo de 2014 | Agosto de 2014 | Noviembre de 2014 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| I. Situación Inicial: | 27.517.568,21 | 27.932.153,35 | 26.051.706,60 | 27.573.809,22 |
| II. Fondos recibidos del emisor | 46.588.037,36 | 40.199.166,11 | 39.530.503,27 | 34.408.009,90 |
| III. Total intereses de la reinversión: | 32.782,10 | 37.066,01 | 40.413,87 | 28.451,06 |
| IV. Recursos disponibles: | 74.138.387,67 | 68.168.385,47 | 65.622.623,74 | 62.010.270,18 |
| V. Gastos: | 59.108,76 | 47.573,47 | 50.273,00 | 39.037,25 |
| VI. Liquidación SWAP: | -75.031,23 | -24.184,28 | 11.327,35 | -52.846,82 |
| VII. Pago a los Bonos: | 45.549.000,00 | 12.829.040,00 | 0,00 | 0,00 |
| Bonos A1 | | | | |
| Intereses: | | | | |
| Retenciones practicadas: | | | | |
| Amortización: | | | | |
| Bonos A2 (G): | | | | |
| Intereses: | 335.880,00 | 70.480,00 | | |
| Retenciones practicadas: | -70.520,00 | -14.800,00 | | |
| Amortización: | 45.213.120,00 | 12.758.560,00 | | |
| Reinversión o devolución de las retenciones | 70.520,00 | 14.800,00 | | |
| VIII. Pago al Préstamo B | 523.094,33 | 29.215.881,12 | 38.009.868,87 | 32.600.167,20 |
| Intereses: | 523.094,33 | 546.640,33 | 564.344,38 | 406.769,62 |
| Amortización: | 0,00 | 28.669.240,79 | 37.445.524,49 | 32.193.397,58 |
| IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII): | 27.932.153,35 | 26.051.706,60 | 27.573.809,22 | 29.318.218,91 |
| Distribución del saldo disponible: | | | | |
| Fondo de Reserva Previo: | 27.517.568,21 | 27.932.153,35 | 26.051.706,60 | 27.573.809,22 |
| Aportación al Fondo de Reserva | 414.585,14 | -1.880.446,75 | 1.522.102,62 | 1.744.409,69 |
| Intereses Crédito subordinado dispuesto | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización Crédito subordinado dispuesto | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Intereses Préstamo para el Fondo de Reserva | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización del Préstamo para el Fondo de Reserva | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Intereses Préstamo cupón corrido | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización Préstamo cupón corrido | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Remuneración Variable Prést.Participativo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondo de Reserva Final | 27.932.153,35 | 26.051.706,60 | 27.573.809,22 | 29.318.218,91 |

- Ejercicio 2013 (cifras en euros)

| | Febrero de 2013 | Mayo de 2013 | Agosto de 2013 | Noviembre de 2013 |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| I. Situación Inicial: | 30.000.000,00 | 30.000.000,00 | 28.669.602,05 | 27.148.220,95 |
| II. Fondos recibidos del emisor | 75.085.304,72 | 68.241.677,78 | 75.592.183,77 | 51.516.289,20 |
| III. Total intereses de la reinversión: | 45.819,19 | 41.036,87 | 40.524,65 | 36.017,11 |
| IV. Recursos disponibles: | 105.131.123,91 | 98.282.714,65 | 104.302.310,47 | 78.700.527,26 |
| V. Gastos: | 84.003,23 | 47.036,48 | 50.481,80 | 43.373,02 |
| VI. Liquidación SWAP: | -674.129,76 | -273.577,40 | -199.331,94 | -107.902,70 |
| VII. Pago a los Bonos: | 72.361.240,00 | 68.795.320,00 | 76.412.040,00 | 50.513.800,00 |
| Bonos A1 | | | | |
| Intereses: | | | | |
| Retenciones practicadas: | | | | |
| Amortización: | | | | |
| Bonos A2 (G): | | | | |
| Intereses: | 1.797.840,00 | 1.376.400,00 | 1.029.840,00 | 613.360,00 |
| Retenciones practicadas: | -377.560,00 | -289.040,00 | -216.280,00 | -128.800,00 |
| Amortización: | 70.563.400,00 | 67.418.920,00 | 75.382.200,00 | 49.900.440,00 |
| Reinversión o devolución de las retenciones | 377.560,00 | 289.040,00 | 216.280,00 | 128.800,00 |
| VIII. Pago al Préstamo B | 483.357,78 | 497.178,72 | 492.235,78 | 517.883,33 |
| Intereses: | 483.357,78 | 497.178,72 | 492.235,78 | 517.883,33 |
| Amortización: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII): | 31.528.393,14 | 28.669.602,05 | 27.148.220,95 | 27.517.568,21 |
| Distribución del saldo disponible: | | | | |
| Fondo de Reserva Previo: | 30.000.000,00 | 30.000.000,00 | 28.669.602,05 | 27.148.220,95 |
| Aportación al Fondo de Reserva | 0,00 | -1.330.397,95 | -1.521.381,10 | 369.347,26 |
| Intereses Crédito subordinado dispuesto | 4.165,76 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización Crédito subordinado dispuesto | 831.673,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Intereses Préstamo para el Fondo de Reserva | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización del Préstamo para el Fondo de Reserva | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Intereses Préstamo cupón corrido | 37.566,67 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización Préstamo cupón corrido | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Remuneración Variable Prést.Participativo | 654.987,61 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondo de Reserva Final | 30.000.000,00 | 28.669.602,05 | 27.148.220,95 | 27.517.568,21 |

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

| | Hipótesis momento inicial | Momento actual | |
|--|------------------------------|----------------|----------------|
| | | Ejercicio 2014 | Ejercicio 2013 |
| Tipo de interés medio de la cartera | 4,99% | 2,52% | 2,81% |
| Tasa de amortización anticipada | 17% | 6,77% | 8,53% |
| Tasa de fallidos (CTHs/PHs) | 0,30% | 0,07% | 0,01% |
| Tasa de recuperación de fallidos | 85% | - | - |
| Tasa de morosidad (CTHs/PHs) | 0% | 7,53% | 4,52% |
| Loan to value medio | 85,76% | 68,59% | 73,66% |
| Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo | 22/08/2017 | 22/05/2017 | 22/02/2017 |

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series, mientras que al 31 de diciembre de 2013 el Fondo si dispuso de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2014 | 2013 |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al inicio del ejercicio | (6.772) | (4.906) |
| Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias | 3.719 | (1.866) |
| Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias | - | 655 |
| Comisión variable pagada en el ejercicio | - | (655) |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al final del ejercicio | <u>(3.053)</u> | <u>(6.772)</u> |

Durante el ejercicio 2014 no se han abonado importes en concepto de margen de intermediación financiera. Durante el ejercicio 2013 se ha abonado un importe de 655 miles de euros por margen de intermediación global en la liquidación del 22 de febrero de 2013.

10. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible 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 los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

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

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

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad 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.

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

11. OTRA INFORMACIÓN

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

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido 4 miles de euros (4 miles de euros al 31 de diciembre del 2013), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

12. HECHOS POSTERIORES

En la primera fecha de pago de febrero de 2015, se ha alcanzado el nivel requerido del fondo de reserva.

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

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.05.1

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período: | 31/12/2014 |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

| Tipología de activos titulizados | Situación Actual 31/12/2014 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 | | Situación Inicial 23/12/2011 | |
|--|-----------------------------|-----------------------|--|-----------------------|------------------------------|-----------------------|
| | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Participaciones Hipotecarias | 0001 | 0030 | 0060 | 0090 | 0120 | 0150 |
| Certificados de Transmisión de 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 Promotores | 0005 | 0034 | 0064 | 0094 | 0124 | 0154 |
| Préstamos a PYMES | 0007 | 0036 | 0066 | 0096 | 0126 | 0156 |
| Préstamos a Empresas | 0008 | 0037 | 0067 | 0097 | 0127 | 0157 |
| Préstamos Corporativos | 0009 | 0038 | 0068 | 0098 | 0128 | 0158 |
| Cédulas Territoriales | 0010 | 0039 | 0069 | 0099 | 0129 | 0159 |
| Bonos de Tesorería | 0011 | 0040 | 0070 | 0100 | 0130 | 0160 |
| Deuda Subordinada | 0012 | 0041 | 0071 | 0101 | 0131 | 0161 |
| Créditos AAPP | 0013 | 0042 | 0072 | 0102 | 0132 | 0162 |
| Préstamos al Consumo | 0014 | 0043 | 0073 | 0103 | 0133 | 0163 |
| Préstamos Automoción | 0015 | 0044 | 0074 | 0104 | 0134 | 0164 |
| Arrendamiento Financiero | 0016 | 0045 | 0075 | 0105 | 0135 | 0165 |
| Cuentas a Cobrar | 0017 | 0046 | 0076 | 0106 | 0136 | 0166 |
| Derechos de Crédito Futuros | 0018 | 0047 | 0077 | 0107 | 0137 | 0167 |
| Bonos de Titulización | 0019 | 0048 | 0078 | 0108 | 0138 | 0168 |
| Otros | 0020 | 0049 | 0079 | 0109 | 0139 | 0169 |
| Total | 0021 | 0050 | 0080 | 0110 | 0140 | 0170 |
| | 3.662 | 276.537.000 | 4.757 | 424.765.000 | 7.446 | .000.000.000 |

(1) Entendiendo como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.05.1

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período: | 31/12/2014 |

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 | | Situación cierre anual anterior | |
|--|-------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|
| | 01/07/2014 - 31/12/2014 | | 01/01/2013 - 31/12/2013 | |
| Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior | 0196 | -146.000 | 0206 | -47.000 |
| Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior | 0197 | 0 | 0207 | 0 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | 0200 | -119.319.000 | 0210 | -176.658.000 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0201 | -28.763.000 | 0211 | -56.089.000 |
| Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo | 0202 | -723.270.000 | 0212 | -575.188.000 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0203 | 0 | 0213 | 0 |
| Principal pendiente cierre del periodo (2) | 0204 | 276.537.000 | 0214 | 424.765.000 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%) | 0205 | 6,77 | 0215 | 8,53 |

(1) En fondos abiertos, importe 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.

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

| | |
|---------------------------------|---|
| S.05.1 | |
| Denominación del Fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período: | 31/12/2014 |

CUADRO C

| Total Impagados (1) | Nº de activos | Importe Impagado | | | | | | Principal pendiente | | Deuda Total | | |
|----------------------|---------------|------------------|-------------|----------------------|-------------|----------------|-------------|---------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| | | Principal | | Intereses ordinarios | | Total | no vencido | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0700 | 149 | 0710 | 165.000 | 0720 | 12.000 | 0730 | 177.000 | 0740 | 6.495.000 | 0750 | 6.672.000 |
| De 1 a 3 meses | 0701 | 63 | 0711 | 260.000 | 0721 | 32.000 | 0731 | 292.000 | 0741 | 4.623.000 | 0751 | 4.915.000 |
| De 3 a 6 meses | 0703 | 28 | 0713 | 341.000 | 0723 | 23.000 | 0733 | 364.000 | 0743 | 1.592.000 | 0753 | 1.956.000 |
| De 6 a 9 meses | 0704 | 22 | 0714 | 151.000 | 0724 | 19.000 | 0734 | 170.000 | 0744 | 639.000 | 0754 | 809.000 |
| De 9 a 12 meses | 0705 | 25 | 0715 | 362.000 | 0725 | 37.000 | 0735 | 399.000 | 0745 | 789.000 | 0755 | 1.188.000 |
| De 12 meses a 2 años | 0706 | 89 | 0716 | 3.219.000 | 0726 | 265.000 | 0736 | 3.484.000 | 0746 | 2.756.000 | 0756 | 6.240.000 |
| Más de 2 años | 0708 | 125 | 0718 | 7.640.000 | 0728 | 562.000 | 0738 | 8.202.000 | 0748 | 1.893.000 | 0758 | 10.095.000 |
| Total | 0709 | 501 | 0719 | 12.138.000 | 0729 | 950.000 | 0739 | 13.088.000 | 0749 | 18.787.000 | 0759 | 31.875.000 |

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

| Impagados con Garantía Real (2) | Nº de activos | Importe Impagado | | | | | | Principal pendiente | | Deuda Total | Valor Garantía (3) | | Valor Garantía con Tasación > 2 años (4) | | % Deuda/v. Tasación | | | |
|---------------------------------|---------------|------------------|-------------|----------------------|-------------|--------------|-------------|---------------------|-------------|----------------|--------------------|----------------|--|------------------|---------------------|---------|-------------|--------------|
| | | Principal | | Intereses ordinarios | | Total | no vencido | | | | | | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0772 | 3 | 0782 | 1.000 | 0792 | 1.000 | 0802 | 2.000 | 0812 | 301.000 | 0822 | 303.000 | 0832 | 505.000 | | 0842 | 59,99 | |
| De 1 a 3 meses | 0773 | 1 | 0783 | 1.000 | 0793 | 0 | 0803 | 1.000 | 0813 | 65.000 | 0823 | 66.000 | 0833 | 53.000 | | 0843 | 127,08 | |
| De 3 a 6 meses | 0774 | 0 | 0784 | 0 | 0794 | 0 | 0804 | 0 | 0814 | 0 | 0824 | 0 | 0834 | 0 | 1854 | 0 | 0844 | 0 |
| De 6 a 9 meses | 0775 | 0 | 0785 | 0 | 0795 | 0 | 0805 | 0 | 0815 | 0 | 0825 | 0 | 0835 | 0 | 1855 | 0 | 0845 | 0 |
| De 9 a 12 meses | 0776 | 0 | 0786 | 0 | 0796 | 0 | 0806 | 0 | 0816 | 0 | 0826 | 0 | 0836 | 0 | 1856 | 0 | 0846 | 0 |
| De 12 meses a 2 años | 0777 | 1 | 0787 | 52.000 | 0797 | 8.000 | 0807 | 60.000 | 0817 | 405.000 | 0827 | 465.000 | 0837 | 724.000 | 1857 | 724.000 | 0847 | 64,35 |
| Más de 2 años | 0778 | 0 | 0788 | 0 | 0798 | 0 | 0808 | 0 | 0818 | 0 | 0828 | 0 | 0838 | 0 | 1858 | 0 | 0848 | 0 |
| Total | 0779 | 5 | 0789 | 54.000 | 0799 | 9.000 | 0809 | 63.000 | 0819 | 771.000 | 0829 | 834.000 | 0839 | 1.282.000 | | | 0849 | 65,05 |

meses)

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

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

| | |
|---------------------------------|---|
| S.05.1 | |
| Denominación del Fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período: | 31/12/2014 |

CUADRO D

| | Situación actual 31/12/2014 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 | | | | Escenario Inicial 23/12/2011 | | | | | | |
|---|-----------------------------|------|--------------------------------|------|--|---|-----------------------------|------|------------------------------|------|-----------------------------------|---|------|---|------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | | Tasa de fallido (contable) (B) | | Tasa de recuperación fallidos (D) | | Tasa de activos dudosos (A) | | Tasa de fallido (B) | | Tasa de recuperación fallidos (D) | | | | |
| Ratios Morosidad (1) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Participaciones Hipotecarias | 0850 | | 0868 | | 0904 | | 0922 | | 0940 | | 0976 | | 0994 | | 1048 |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca | 0851 | | 0869 | | 0905 | | 0923 | | 0941 | | 0977 | | 0995 | | 1049 |
| Préstamos Hipotecarios | 0852 | | 0870 | | 0906 | | 0924 | | 0942 | | 0978 | | 0996 | | 1050 |
| Cédulas Hipotecarias | 0853 | | 0871 | | 0907 | | 0925 | | 0943 | | 0979 | | 0997 | | 1051 |
| Préstamos a Promotores | 0854 | | 0872 | | 0908 | | 0926 | | 0944 | | 0980 | | 0998 | | 1052 |
| Préstamos a PYMES | 0855 | 7,53 | 0873 | 0,07 | 0909 | 0 | 0927 | 4,52 | 0945 | 0,01 | 0981 | 0 | 0999 | 0 | 1053 |
| Préstamos a Empresas | 0856 | 0 | 0874 | 0 | 0910 | 0 | 0928 | 0 | 0946 | 0 | 0982 | 0 | 1000 | 0 | 1054 |
| Préstamos Corporativos | 0857 | | 0875 | | 0911 | | 0929 | | 0947 | | 0983 | | 1001 | | 1055 |
| Cédulas Territoriales | 1066 | | 1067 | | 1069 | | 1070 | | 1071 | | 1073 | | 1074 | | 1077 |
| Bonos de Tesorería | 0858 | | 0876 | | 0912 | | 0930 | | 0948 | | 0984 | | 1002 | | 1056 |
| Deuda Subordinada | 0859 | | 0877 | | 0913 | | 0931 | | 0949 | | 0985 | | 1003 | | 1057 |
| Créditos AAPP | 0860 | | 0878 | | 0914 | | 0932 | | 0950 | | 0986 | | 1004 | | 1058 |
| Préstamos al Consumo | 0861 | | 0879 | | 0915 | | 0933 | | 0951 | | 0987 | | 1005 | | 1059 |
| Préstamos Automoción | 0862 | | 0880 | | 0916 | | 0934 | | 0952 | | 0988 | | 1006 | | 1060 |
| Arrendamiento Financiero | 0863 | | 0881 | | 0917 | | 0935 | | 0953 | | 0989 | | 1007 | | 1061 |
| Cuentas a Cobrar | 0864 | | 0882 | | 0918 | | 0936 | | 0954 | | 0990 | | 1008 | | 1062 |
| Derechos de Crédito Futuros | 0865 | | 0883 | | 0919 | | 0937 | | 0955 | | 0991 | | 1009 | | 1063 |
| Bonos de Titulización | 0866 | | 0884 | | 0920 | | 0938 | | 0956 | | 0992 | | 1010 | | 1064 |
| Otros | 0867 | | 0885 | | 0921 | | 0939 | | 0957 | | 0993 | | 1011 | | 1065 |

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto protegidas en el estado 5.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.05.1

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período: | 31/12/2014 |

CUADRO E

| Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1) | Situación actual 31/12/2014 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 | | | | Situación inicial 23/12/2011 | | | |
|---|-----------------------------|--------------|-------------------|--------------------|--|--------------|-------------------|--------------------|------------------------------|--------------|-------------------|--------------------|
| | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | |
| Inferior a 1 año | 1300 | 1.426 | 1310 | 28.663.000 | 1320 | 890 | 1330 | 21.255.000 | 1340 | 881 | 1350 | 81.497.000 |
| Entre 1 y 2 años | 1301 | 729 | 1311 | 43.881.000 | 1321 | 1.483 | 1331 | 67.598.000 | 1341 | 1.059 | 1351 | 108.307.000 |
| Entre 2 y 3 años | 1302 | 410 | 1312 | 29.528.000 | 1322 | 790 | 1332 | 76.875.000 | 1342 | 973 | 1352 | 95.405.000 |
| Entre 3 y 5 años | 1303 | 387 | 1313 | 41.922.000 | 1323 | 748 | 1333 | 81.991.000 | 1343 | 2.726 | 1353 | 334.217.000 |
| Entre 5 y 10 años | 1304 | 595 | 1314 | 106.407.000 | 1324 | 708 | 1334 | 129.341.000 | 1344 | 1.359 | 1354 | 241.811.000 |
| Superior a 10 años | 1305 | 115 | 1315 | 26.135.000 | 1325 | 138 | 1335 | 47.705.000 | 1345 | 448 | 1355 | 138.762.000 |
| Total | 1306 | 3.662 | 1316 | 276.536.000 | 1326 | 4.757 | 1336 | 424.765.000 | 1346 | 7.446 | 1356 | 999.999.000 |
| Vida residual media ponderada (años) | 1307 | 5,16 | | | 1327 | 5,16 | | | 1347 | 5,22 | | |

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

| Antigüedad | Situación actual 31/12/2014 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 | | Situación inicial 23/12/2011 | |
|----------------------------|-----------------------------|------|--|------|------------------------------|------|
| | Años | | Años | | Años | |
| Antigüedad media ponderada | 0630 | 5,51 | 0632 | 4,33 | 0634 | 2,03 |

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

| | |
|---|---|
| S.05.2 | |
| Denominación del fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período de la declaración: | 31/12/2014 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | MADRID FTPYME II, FTA |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

| Serie | Denominación Serie | Situación actual 31/12/2014 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 | | | | Escenario Inicial 23/12/2011 | | | |
|--------------|--------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|------------------------|--|------------------|-------------------|--------------------|------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| | | Nº de pasivos emitidos | Nominal Unitario | Importe Pendiente | Vida Media Pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Nominal Unitario | Importe Pendiente | Vida Media Pasivos | Nº de pasivos emitidos | Nominal Unitario | Importe Pendiente | Vida Media Pasivos |
| | | 0001 | 0002 | 0003 | 0004 | 0005 | 0006 | 0007 | 0008 | 0009 | 0070 | 0080 | 0090 |
| ES0358933002 | Bono A1 | 2.140 | 0 | 0 | 0 | 2.140 | 0 | 0 | 0 | 2.140 | 100.000 | 214.000.000 | 0,39 |
| ES0358933010 | Bono A2 (G) | 4.000 | 0 | 0 | 0 | 4.000 | 14.000 | 57.972.000 | 0,02 | 4.000 | 100.000 | 400.000.000 | 1,46 |
| Total | | 8015 | 6.140 | 8025 | 0 | 8045 | 6.140 | 8065 | 57.972.000 | 8085 | 6.140 | 8105 | 614.000.000 |

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

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

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

| | |
|---|---|
| S.05.2 | |
| Denominación del fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Periodo de la declaración: | 31/12/2014 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | MADRID FTPYME II, FTA |

| Intereses | | | | | | | | | | | | | Principal Pendiente | | | | | |
|--------------|--------------------|---|--------------------------|------------|---------------|------------------------------|-------------|--------------------------|-------------|---------------------|-------------|----------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------------|----------|-------------|----------|
| Serie (1) | Denominación Serie | Grado de subordinación (referencia (3)) | Índice de referencia (3) | Margen (4) | Tipo aplicado | Base de cálculo de intereses | | Intereses acumulados (6) | | Intereses Impagados | | Principal no vencido | Principal impagado | Total pendiente (7) | Corrección de pérdidas por deterioro | | | |
| | | | | | | 9990 | 9991 | 9993 | 9997 | 9994 | 9995 | 9998 | 9955 | | | | | |
| ES0358933002 | Bono A1 | NS | EURIBOR 3 m | 1,9 | 0 | 360 | 37 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| ES0358933010 | Bono A2 (G) | NS | EURIBOR 3 m | 2 | 0 | 360 | 37 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| Total | | | | | | | 9228 | 0 | 9105 | 0 | 9085 | 0 | 9095 | 0 | 9115 | 0 | 9227 | 0 |

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

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

(3) La gestora deberá cumplimentar 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.

(7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

| | |
|---|---|
| S.05.2 | |
| Denominación del fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período de la declaración: | 31/12/2014 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | MADRID FTPYME II, FTA |

| CUADRO C | | Situación Actual 01/07/2014 - 31/12/2014 | | | | | | Situación cierre anual anterior 01/01/2013 - 31/12/2013 | | | | | | | | | | |
|--------------|-------------|--|-------------|-------------------|-------------|--------------------|-------------|---|-------------|-------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------|
| | | Amortización de principal | | | Intereses | | | Amortización de principal | | | Intereses | | | | | | | |
| Denominación | | Pagos del período | | Pagos acumulados | | Pagos del período | | Pagos acumulados | | Pagos del período | | Pagos acumulados | | | | | | |
| Serie | Serie | Fecha Final | 7300 | 7310 | 7320 | 7330 | 7340 | 7350 | 7360 | 7370 | 7380 | 7390 | 7370 | | | | | |
| ES0358933002 | Bono A1 | 22/09/2012 | 0 | 214.000.000 | 0 | 2.798.000 | 0 | 214.000.000 | 0 | 2.798.000 | | | | | | | | |
| ES0358933010 | Bono A2 (G) | 22/05/2014 | 57.972.000 | 400.000.000 | 406.000 | 15.280.000 | 263.265.000 | 342.028.000 | 4.817.000 | 14.874.000 | | | | | | | | |
| Total | | | 7305 | 57.972.000 | 7315 | 614.000.000 | 7325 | 406.000 | 7335 | 18.078.000 | 7345 | 263.265.000 | 7355 | 556.028.000 | 7365 | 4.817.000 | 7375 | 17.672.000 |

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

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.05.2

| | |
|---|---|
| Denominación del fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período de la declaración: | 31/12/2014 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | MADRID FTPYME II, FTA |

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie | Denominación Serie | Fecha último cambio de | Agencia de calificación | Situación actual | Situación cierre anual | Situación inicial |
|--------------|--------------------|------------------------|-------------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| | | 3310 | 3330 | 3350 | 3360 | 3370 |
| ES0358933002 | Bono A1 | 02/07/2012 | MDY | A3 | A3 | Aaa |
| ES0358933002 | Bono A1 | 11/10/2012 | SYP | AA- | AA- | AAA |
| ES0358933010 | Bono A2 (G) | 17/03/2014 | MDY | A1 | A3 | Aaa |
| ES0358933010 | Bono A2 (G) | 11/10/2012 | SYP | AA- | AA- | AAA |

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

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

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

| | |
|---|---|
| S.05.3 | |
| Denominación del fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período de la declaración: | 31/12/2014 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | MADRID FTPYME II, FTA |

| INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros) | | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | |
|---|------|------------------|------|---------------------------------|--|
| | | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 0010 | 29.318.000 | 1010 | 27.518.000 | |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 0020 | 10,6 | 1020 | 6,48 | |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 0040 | | 1040 | 0,6 | |
| 4. Permuta financiera de intereses (S/N) | 0050 | true | 1050 | true | |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N) | 0070 | false | 1070 | false | |
| 6. Otras permutas financieras (S/N) | 0080 | false | 1080 | false | |
| 7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2) | 0090 | 0 | 1090 | 0 | |
| 8. Subordinación de series (S/N) | 0110 | false | 1110 | false | |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos | 0120 | | 1120 | 100 | |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 0150 | 0 | 1150 | 57.972.000 | |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 0160 | | 1160 | 100 | |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0170 | 0 | 1170 | 0 | |
| 13. Otros | 0180 | true | 1180 | true | |

| Información sobre contrapartes de mejoras crediticias | | NIF | | Denominación |
|---|------|------------|------|------------------------|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 0200 | G-28029007 | 1210 | Caja Madrid |
| Permutas financieras de tipos de interés | 0210 | A-48265169 | 1220 | BBVA |
| Permutas financieras de tipos de cambio | 0220 | | 1230 | |
| Otras permutas financieras | 0230 | | 1240 | |
| Contraparte de la línea de liquidez | 0240 | | 1250 | |
| Entidad Avalista | 0250 | S-2820014E | 1260 | Ministerio de Economía |
| Contraparte del derivado de crédito | 0260 | | 1270 | |

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

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

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.05.4

| | |
|--------------------------------|---|
| Denominación del Fondo | MADRID FTPYME II, FTA |
| Número de Registro del Fondo | |
| Denominación del compartimento | 0 |
| Denominación de la gestora | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estado agregado | |
| Periodo | 31/12/2014 |

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

| Concepto (1) | Meses Impago | | Días Impago | | Situación actual | | Periodo anterior | | Situación actual | | Periodo anterior | | Última Fecha de Pago | | Ref. Folleto |
|---|--------------|--|-------------|------|------------------|------|------------------|------|------------------|------|------------------|------|----------------------|------|----------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a | 0010 | | 0030 | | 90 | 0100 | 3.757.000 | 0200 | 5.059.000 | 0300 | 0,01 | 0400 | 0,02 | 1120 | |
| 2. Activos Morosos por otras razones | | | | | | 0110 | | | | 0210 | | 0310 | | 0410 | 1130 |
| TOTAL MOROSOS | | | | | | 0120 | 3.757.000 | 0220 | 5.059.000 | 0320 | 0,01 | 0420 | 0,02 | 1140 | 1280 |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente | 0050 | | 12 | 0060 | | 0130 | 15.832.000 | 0230 | 15.521.000 | 0330 | 0,06 | 0430 | 0,05 | 1050 | 0,05 |
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL FALLIDOS | | | | | | 0140 | 0 | 0240 | 0 | 0340 | 0 | 0440 | 0 | 1160 | 0 |
| | | | | | | 0150 | 15.832.000 | 0250 | 15.521.000 | 0350 | 0,06 | 0450 | 0,05 | 1200 | 0,05 |
| | | | | | | | | | | | | | | | Glosario de Términos |

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidos 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 al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido.

Ratio (2)

| Otros ratios relevantes | Situación actual | Periodo anterior | Última Fecha de Pago | Ref. Folleto |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------------|--------------|
| | 0461 | 0462 | 0463 | 0464 |

| TRIGGERS (3) | Límite | % Actual | Última Fecha de Pago | Referencia Folleto |
|--|--------|----------|----------------------|---------------------------|
| Amortización secuencial: series (4) | 0500 | 0520 | 0540 | 0560 |
| Bono A2 (G) ES0358933010 | 77,2 | 100 | 100 | 4.9.4 Nota de Valores |
| Bono A2 (G) ES0358933010 | 1,5 | 1,44 | 1,23 | 4.9.4 Nota de Valores |
| Bono A2 (G) ES0358933010 | 10 | 26,07 | 28,77 | 4.9.4 Nota de Valores |
| Bono A2 (G) ES0358933010 | 2,5 | 1,84 | 1,81 | 4.9.3 Nota de Valores |
| Bono A1 ES0358933002 | 2,5 | 1,84 | 1,81 | 4.9.3 Nota de Valores |
| Bono A1 ES0358933002 | 77,2 | 100 | 100 | 4.9.4 Nota de Valores |
| Bono A1 ES0358933002 | 1,5 | 1,44 | 1,23 | 4.9.4 Nota de Valores |
| Bono A1 ES0358933002 | 10 | 26,07 | 28,77 | 4.9.4 Nota de Valores |
| Diferimiento/postergamiento intereses: series (5) | 0506 | 0526 | 0546 | 0566 |
| Bono A2 (G) ES0358933010 | 6,5 | 1,58 | 1,55 | 3.4.6.2. Modulo Adicional |
| No reducción del Fondo de Reserva (6) | 0512 | 0532 | 0552 | 0572 |
| | | 0 | 0 | 3.4.2.2. Modulo Adicional |
| OTROS TRIGGERS (3) | 0513 | 0523 | 0553 | 0573 |

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de 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 (prorrata/secuencial) 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.

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o 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.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará 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.

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.06

Denominación del Fondo: MADRID FTPYME II, FTA
Denominación del Emisor: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Período: 31/12/2014

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_MADRIDFTPYME2_C0_201412.pdf

En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:

-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 6,12%

-Tasa de Fallidos: 1,48%

-Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,38%

-Tasa de Impago >90 días: 1,30%

-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 6,17%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:

INFORME DE GESTIÓN

Titulización de Activos (SGFT)S.A.

MADRID FTPYME II, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

MADRID FTPYME II, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 23 de Diciembre de 2011, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 28 de Diciembre de 2011, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente Financiero del Fondo Banco Santander, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 6.140 Bonos de Titulización agrupados en dos (2) Series de la siguiente manera:

- Serie A1 compuesta por Bonos por importe nominal total de doscientos catorce millones (214.000.000) de euros integrada por mil setecientos (2.140) Bonos de cien mil (100.000) euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,90%.
- Serie A2 (G), avalada por el Estado, compuesta por Bonos por importe nominal total de cuatrocientos millones (400.000.000) de euros integrada por seis mil ochocientos (4.000) Bonos de cien mil (100.000) euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 2,00%.

El importe total de la emisión de bonos de titulización es de seiscientos catorce millones (614.000.000) de euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo MADRID FTPYME II está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Bankia.

El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de los Derechos de Crédito suscritos por su importe nominal total.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió tres préstamos, y realizó una primera disposición del Crédito Subordinado:

- Préstamo Cupón Corrido: por importe de cuatro millones ciento setenta y un mil seiscientos cincuenta y nueve euros con cuarenta y cuatro céntimos (4.171.659,44), destinado exclusivamente al pago de la parte del precio de los Préstamos que corresponde al Cupón Corrido.
- Préstamo B: por importe de trescientos ochenta y seis millones (386.000.000) euros, destinado exclusivamente al pago de la parte del precio de los préstamos que no esté cubierta con el importe correspondiente a los Bonos ni con el correspondiente al Préstamo Cupón Corrido.
- Préstamo para constitución del Fondo de Reserva: por un importe de treinta millones (30.000.000) de euros, destinado a dotar inicialmente el Fondo de Reserva, y otorgado por la entidad emisora de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.
- Primera disposición del Crédito Subordinado: que ascendió a un importe de dos millones trescientos mil (2.300.000) euros, destinado exclusivamente al pago de los Gastos Iniciales.

Dos días hábiles antes de la primera fecha de pago, el fondo recibirá la Segunda Disposición del Crédito Subordinado (que ascenderá a un importe máximo de seis millones ciento treinta mil (6.130.000) euros) mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería. Este será destinado por la Sociedad Gestora exclusivamente a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses de los Préstamos hasta la primera Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Préstamos vencidos con anterioridad a dicha Fecha de Pago.

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. Durante los dos (2) primeros años desde Fecha de Desembolso, el Fondo de Reserva Requerido será el Fondo de Reserva Inicial.

Una vez transcurrido el plazo de dos años referido en el párrafo anterior, el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) el Fondo de Reserva Inicial, y
- (ii) el mayor de:
 - el doble del porcentaje que representa el Fondo de Reserva Inicial sobre el saldo de los Bonos y del Préstamo B en la Fecha de Constitución, por el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos (incluyendo el importe pendiente de rembolsar al Estado por las ejecuciones del Aval para la amortización de los Bonos de la Serie A2 (G)) y del principal pendiente de amortizar del Préstamo B en la Fecha de Pago de que se trate; y
 - el 50% del Fondo de Reserva Inicial.

Así mismo se constituyeron cuatro contratos de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con la Entidad Cedente de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 22 de febrero, 22 de mayo, 22 de agosto y 22 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 22 de febrero de 2012.

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.

Desde su constitución la Sociedad Gestora contrató por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecificar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecificación.

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, aval del Estado, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

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

Riesgo de concentración

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

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

Riesgo de crédito

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

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

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el Folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 7,00%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/05/2017 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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>.

MADRID FTPYME II, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2014

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

| | |
|---|-------------|
| 1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento: | 264.398.000 |
| 2. Saldo Nominal pendiente de Cobro: | 276.537.000 |
| 3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo: | 723.270.000 |
| 4. Vida residual (meses): | 62 |
| 5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I)) | |
| 6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses: | 1,61% |
| 7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses: | 0,76% |
| 8. Porcentaje de fallidos [1]: | 5,79% |
| 9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros) | 4.841.000 |
| 10. Tipo medio cartera: | 2,52% |
| 11. Nivel de Impagado [2]: | 1,41% |

II. BONOS

| | TOTAL | UNITARIO |
|---|-------|----------|
| 1. Saldo vivo de Bonos por Serie: | | |
| a) ES0358933002 | 0 | 0 |
| b) ES0358933010 | 0 | 0 |
| 2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie: | | |
| a) ES0358933002 | | 0,00% |
| b) ES0358933010 | | 0,00% |
| 3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros): | | 0 |
| 4. Intereses devengados no pagados: | | 0 |
| 5. Intereses impagados: | | 0 |

| | | |
|--|--|--------|
| 6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014): | | |
| a) ES0358933002 | | 0,000% |
| b) ES0358933010 | | 0,000% |

| | | | |
|----------------------|--|----------------------------------|------------------|
| 7. Pagos del periodo | | | |
| | | <u>Amortización de principal</u> | <u>Intereses</u> |
| a) ES0358933002 | | 0 | 0 |
| b) ES0358933010 | | 57.972.000 | 406.000 |

III. LIQUIDEZ

| | |
|-------------------------------------|------------|
| 1. Saldo de la cuenta de Tesorería: | 56.488.000 |
|-------------------------------------|------------|

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

| | |
|--|-------------|
| 1. Préstamo Cupón Corrido: | 0 |
| 2. Crédito Subordinado: | 2.495.000 |
| 4. Préstamo B: | 287.692.000 |
| 5. Préstamo para constitución Fondo Reserva: | 30.000.000 |

V. PAGOS DEL PERIODO

| | |
|--------------------------------------|---|
| 1. Comisiones Variables Pagadas 2014 | 0 |
|--------------------------------------|---|

V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

| | |
|---------------------------|----------|
| 1. Gastos producidos 2014 | -103.000 |
| 2. Variación 2014 | 0,00% |

VI. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

| Serie | Denominación | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación inicial |
|--------------|--------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| ES0358933002 | Bono A1 | MDY | A3 (sf) | Aaa (sf) |
| ES0358933002 | Bono A1 | SYP | AA- (sf) | AAA (sf) |
| ES0358933010 | Bono A2 (G) | MDY | A1 (sf) | Aaa (sf) |
| ES0358933010 | Bono A2 (G) | SYP | AA- (sf) | AAA (sf) |

VII. FLUJOS FUTUROS

A) CARTERA

Saldo Nominal
Pendiente de Cobro
No Fallido*:

260.705.000

Saldo Nominal
Pendiente de Cobro
Fallido*:

15.832.000

TOTAL:

276.537.000

B) BONOS

Serie A1 0

Serie A2 (G) 0
Préstamo B 287.692.000

TOTAL: 287.692.000

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

IX. FLUJOS FUTUROS

Para calcular los datos de los cuadros que figuran en el presente apartado (Epígrafe final (II)), se han asumido las siguientes hipótesis sobre los factores reseñados:

| | |
|--|-------|
| - Tasa de Amortización Anticipada Anual: | 7,00% |
| - Tasa de Fallidos: | 1,52% |
| - Tasa de Recuperación de Fallidos: | 0,93% |
| - Tasa de Impago >90 días: | 1,31% |
| - Tasa de Recuperación de Impago >90 días: | 7,08% |

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

Se consideraran Préstamos Fallidos, aquellos que se encuentren en morosidad por un periodo igual o superior a 12 meses, o que hayan sido declarado fallidos de acuerdo con el Administrador o por los cuales se haya presentado demanda judicial o hayan sido considerado fallidos conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

Importe de principal de los Derechos de Crédito impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito

MADRID FTPYME II, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

| Fecha | Mensual anualizada | | Trimestral anualizada | | Semestral anualizada | | Anual | |
|-------|--------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|-------|--------------------------|
| | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos | % | Variación entre periodos |
| 12-11 | 1,10% | | | | | | | |
| 01-12 | 2,81% | 156,87% | | | | | | |
| 02-12 | 8,02% | 185,14% | 3,90% | | | | | |
| 03-12 | 2,44% | -69,58% | 4,36% | 11,93% | | | | |
| 04-12 | 14,86% | 508,91% | 8,30% | 90,38% | | | | |
| 05-12 | 9,51% | -36,00% | 8,76% | 5,46% | 6,08% | | | |
| 06-12 | 5,19% | -45,42% | 9,75% | 11,30% | 6,73% | 10,72% | | |
| 07-12 | 9,79% | 88,70% | 7,92% | -18,74% | 7,80% | 15,89% | | |
| 08-12 | 2,26% | -76,92% | 5,67% | -28,40% | 6,97% | -10,67% | | |
| 09-12 | 2,89% | 28,05% | 4,98% | -12,20% | 7,17% | 2,92% | | |
| 10-12 | 4,16% | 43,78% | 3,01% | -39,53% | 5,37% | -25,17% | | |
| 11-12 | 2,27% | -45,49% | 3,04% | 0,87% | 4,25% | -20,88% | 4,85% | |
| 12-12 | 14,18% | 524,98% | 6,75% | 122,23% | 5,61% | 32,16% | 5,73% | 18,15% |
| 01-13 | 4,94% | -65,14% | 7,04% | 4,38% | 4,78% | -14,85% | 5,92% | 3,36% |
| 02-13 | 11,82% | 139,20% | 10,13% | 43,85% | 6,26% | 30,88% | 6,10% | 3,08% |
| 03-13 | 8,78% | -25,74% | 8,30% | -18,12% | 7,19% | 14,93% | 6,61% | 8,22% |
| 04-13 | 7,67% | -12,66% | 9,22% | 11,14% | 7,76% | 7,88% | 5,96% | -9,85% |
| 05-13 | 15,64% | 103,97% | 10,39% | 12,70% | 9,84% | 26,87% | 6,34% | 6,46% |
| 06-13 | 21,65% | 38,42% | 14,65% | 40,97% | 10,92% | 11,02% | 7,46% | 17,72% |
| 07-13 | 13,14% | -39,32% | 16,46% | 12,38% | 12,23% | 11,96% | 7,62% | 2,05% |
| 08-13 | 5,52% | -57,98% | 13,45% | -18,29% | 11,38% | -6,96% | 7,96% | 4,46% |
| 09-13 | 4,32% | -21,79% | 7,61% | -43,44% | 10,89% | -4,31% | 8,18% | 2,86% |
| 10-13 | 12,97% | 200,46% | 7,40% | -2,72% | 11,74% | 7,81% | 8,81% | 7,67% |
| 11-13 | 7,53% | -41,97% | 8,06% | 8,88% | 10,46% | -10,87% | 9,31% | 5,67% |
| 12-13 | 3,42% | -54,61% | 7,94% | -1,51% | 7,43% | -28,97% | 8,60% | -7,66% |
| 01-14 | 7,32% | 114,23% | 5,94% | -25,19% | 6,43% | -13,46% | 8,85% | 2,98% |
| 02-14 | 3,07% | -58,11% | 4,47% | -24,68% | 6,10% | -5,12% | 8,29% | -6,37% |
| 03-14 | 9,96% | 224,81% | 6,62% | 48,01% | 7,01% | 14,84% | 8,40% | 1,35% |
| 04-14 | 1,67% | -83,21% | 4,85% | -26,72% | 5,19% | -25,96% | 8,11% | -3,47% |
| 05-14 | 4,09% | 144,88% | 5,20% | 7,13% | 4,61% | -11,14% | 7,22% | -10,97% |
| 06-14 | 7,28% | 77,81% | 4,20% | -19,16% | 5,23% | 13,51% | 5,91% | -18,08% |
| 07-14 | 9,61% | 31,96% | 6,77% | 61,22% | 5,51% | 5,28% | 5,53% | -6,52% |
| 08-14 | 0,49% | -94,94% | 5,74% | -15,23% | 5,21% | -5,38% | 5,24% | -5,23% |
| 09-14 | 1,87% | 285,32% | 4,04% | -29,69% | 3,94% | -24,45% | 5,16% | -1,44% |
| 10-14 | 16,15% | 761,96% | 6,11% | 51,44% | 6,18% | 56,87% | 5,16% | -0,07% |
| 11-14 | 23,22% | 43,75% | 13,56% | 121,72% | 9,13% | 47,75% | 6,12% | 18,52% |
| 12-14 | 15,72% | -32,32% | 17,96% | 32,50% | 10,50% | 15,00% | 7,00% | 14,38% |

Escenarios de amortización anticipada: estimaciones de flujos del préstamo B

Préstamo B

| TAA | | | | | | |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 2,00% | | 7,00% | | 5,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2015 (*) | | 173.550,10 € | (*) | 173.550,10 € | (*) | 173.550,10 € |
| 23/02/2015 | 36.514.660,90 € | 103.521,11 € | 37.732.192,94 € | 103.521,11 € | 37.238.589,21 € | 103.521,11 € |
| 22/05/2015 | 26.260.652,30 € | 233.929,68 € | 29.058.373,82 € | 232.795,75 € | 27.929.603,46 € | 233.255,46 € |
| 24/08/2015 | 23.469.393,61 € | 223.754,46 € | 25.609.282,51 € | 219.759,95 € | 24.754.169,74 € | 221.373,94 € |
| 23/11/2015 | 19.725.272,43 € | 194.010,37 € | 21.419.142,35 € | 188.082,46 € | 20.749.705,83 € | 190.468,48 € |
| 22/02/2016 | 18.230.809,76 € | 175.013,29 € | 19.493.218,28 € | 167.454,04 € | 19.001.222,46 € | 170.484,79 € |
| 23/05/2016 | 15.819.848,49 € | 157.455,50 € | 16.763.773,34 € | 148.680,45 € | 16.402.716,80 € | 152.185,03 € |
| 22/08/2016 | 13.103.289,22 € | 142.219,67 € | 13.818.826,21 € | 132.535,54 € | 13.550.880,72 € | 136.387,85 € |
| 22/11/2016 | 11.184.651,24 € | 131.024,29 € | 11.770.997,67 € | 120.537,04 € | 11.556.638,55 € | 124.692,57 € |
| 22/02/2017 | 10.555.095,46 € | 120.134,17 € | 10.926.678,06 € | 109.076,01 € | 10.798.388,27 € | 113.440,26 € |
| 22/05/2017 | 9.234.445,43 € | 106.274,73 € | 101.099.351,96 € | 95.227,16 € | 105.709.922,30 € | 99.569,94 € |
| 22/08/2017 | 103.593.718,30 € | 100.865,75 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/11/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/02/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/05/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/08/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/11/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/02/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/05/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/08/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/11/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 24/02/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/05/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 24/08/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 23/11/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/02/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 24/05/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 23/08/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/11/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/02/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 23/05/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/08/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/11/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/02/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/05/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/08/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/11/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/02/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/05/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/08/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/11/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 24/02/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/05/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/08/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 24/11/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 23/02/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/05/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 24/08/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 23/11/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/02/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 24/05/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 23/08/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/11/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/02/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/05/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/08/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 22/11/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de Gestión)

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.05.5

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Periodo: | 31/12/2014 |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| CUADRO A | Situación actual 31/12/2014 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 | | | | Situación inicial 23/12/2011 | | | |
|----------------------------|---|---------------------|-----------------------|--------------------|--|-----------------------|-------------|---------------------|------------------------------|--------------|-------------|----------------------|
| | Distribución geográfica activos titulizados | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | | | |
| Andalucía | 0400 | 312 | 0426 | 21.344.000 | 0452 | 377 | 0478 | 31.558.000 | 0504 | 565 | 0530 | 60.440.000 |
| Aragón | 0401 | 51 | 0427 | 4.466.000 | 0453 | 67 | 0479 | 6.516.000 | 0505 | 98 | 0531 | 13.094.000 |
| Asturias | 0402 | 27 | 0428 | 3.894.000 | 0454 | 43 | 0480 | 5.702.000 | 0506 | 63 | 0532 | 10.530.000 |
| Balears | 0403 | 55 | 0429 | 2.955.000 | 0455 | 70 | 0481 | 6.779.000 | 0507 | 101 | 0533 | 28.086.000 |
| Canarias | 0404 | 32 | 0430 | 4.328.000 | 0456 | 47 | 0482 | 6.564.000 | 0508 | 84 | 0534 | 21.207.000 |
| Cantabria | 0405 | 27 | 0431 | 991.000 | 0457 | 36 | 0483 | 1.976.000 | 0509 | 57 | 0535 | 3.789.000 |
| Castilla León | 0406 | 155 | 0432 | 21.793.000 | 0458 | 191 | 0484 | 27.150.000 | 0510 | 288 | 0536 | 45.627.000 |
| Castilla La Mancha | 0407 | 524 | 0433 | 25.444.000 | 0459 | 669 | 0485 | 36.071.000 | 0511 | 956 | 0537 | 66.420.000 |
| Cataluña | 0408 | 460 | 0434 | 35.498.000 | 0460 | 614 | 0486 | 60.880.000 | 0512 | 1.003 | 0538 | 157.435.000 |
| Ceuta | 0409 | 10 | 0435 | 138.000 | 0461 | 12 | 0487 | 226.000 | 0513 | 17 | 0539 | 635.000 |
| Extremadura | 0410 | 53 | 0436 | 10.578.000 | 0462 | 63 | 0488 | 15.076.000 | 0514 | 108 | 0540 | 36.568.000 |
| Galicia | 0411 | 94 | 0437 | 7.272.000 | 0463 | 126 | 0489 | 13.916.000 | 0515 | 194 | 0541 | 41.393.000 |
| Madrid | 0412 | 1.278 | 0438 | 80.708.000 | 0464 | 1.736 | 0490 | 126.200.000 | 0516 | 2.891 | 0542 | 339.083.000 |
| Melilla | 0413 | 0 | 0439 | 0 | 0465 | 0 | 0491 | 0 | 0517 | 0 | 0543 | 0 |
| Murcia | 0414 | 81 | 0440 | 7.646.000 | 0466 | 109 | 0492 | 13.179.000 | 0518 | 161 | 0544 | 27.624.000 |
| Navarra | 0415 | 107 | 0441 | 7.555.000 | 0467 | 111 | 0493 | 10.268.000 | 0519 | 130 | 0545 | 17.754.000 |
| La Rioja | 0416 | 19 | 0442 | 1.744.000 | 0468 | 20 | 0494 | 2.191.000 | 0520 | 32 | 0546 | 4.238.000 |
| Comunidad Valenciana | 0417 | 324 | 0443 | 33.004.000 | 0469 | 398 | 0495 | 50.889.000 | 0521 | 601 | 0547 | 105.934.000 |
| Pais Vasco | 0418 | 53 | 0444 | 7.179.000 | 0470 | 68 | 0496 | 9.626.000 | 0522 | 97 | 0548 | 20.145.000 |
| Total España | 0419 | 3.662 | 0445 | 276.537.000 | 0471 | 4.757 | 0497 | 424.767.000 | 0523 | 7.446 | 0549 | 1.000.002.000 |
| Otros países Unión Europea | 0420 | 0 | 0446 | 0 | 0472 | 0 | 0498 | 0 | 0524 | 0 | 0550 | 0 |
| Resto | 0422 | 0 | 0448 | 0 | 0474 | 0 | 0500 | 0 | 0526 | 0 | 0552 | 0 |
| Total General | 0425 | 3.662 | 0450 | 276.537.000 | 0475 | 4.757 | 0501 | 424.767.000 | 0527 | 7.446 | 0553 | 1.000.002.000 |

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

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

| |
|---|
| S.05.5 |
| Denominación del Fondo: MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del Compartimento: 0 |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: |
| Periodo: 31/12/2014 |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| CUADRO B | | Situación actual 31/12/2014 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 | | | | Situación inicial 23/12/2011 | | | | | | | |
|-----------------------------|---------------------|---------------------------------|------|--------------------------------|-------------|--|---------------------------------|-------|--------------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|------|--------------------------------|------|-------------|-------------|
| Divisa/ Activos titulizados | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | | Importe pendiente en euros (1) | | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | | Importe pendiente en euros (1) | | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | | Importe pendiente en euros (1) | | | |
| Euro EUR | 0571 | 3.662 | 0577 | 276.537.000 | 0583 | 276.537.000 | 0600 | 4.757 | 0606 | 424.765.000 | 0611 | 424.765.000 | 0620 | 7.446 | 0626 | 000.000.000 | |
| EEUU Dólar USD | 0572 | 0 | 0578 | 0 | 0584 | 0 | 0601 | 0 | 0607 | 0 | 0612 | 0 | 0621 | 0 | 0627 | 0 | |
| Japón Yen JPY | 0573 | 0 | 0579 | 0 | 0585 | 0 | 0602 | 0 | 0608 | 0 | 0613 | 0 | 0622 | 0 | 0628 | 0 | |
| Reino Unido Libra GBP | 0574 | 0 | 0580 | 0 | 0586 | 0 | 0603 | 0 | 0609 | 0 | 0614 | 0 | 0623 | 0 | 0629 | 0 | |
| Otras | 0575 | 0 | | | 0587 | 0 | 0604 | 0 | | 0615 | 0 | | 0624 | 0 | | 0 | |
| Total | 0576 | 3.662 | | 0588 | 276.537.000 | | 0605 | 4.757 | | 0616 | 424.765.000 | | 0625 | 7.446 | | 0636 | 000.000.000 |

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

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.05.5

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período: | 31/12/2014 |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| | | Situación actual | | 31/12/2014 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2013 | | Situación inicial | | 23/12/2011 | |
|---|---------------------|-------------------|------|---------------------|------|---------------------------------|------|---------------------|------|-------------------|------|------------|--|
| Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía | Nº de activos vivos | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente | | | |
| 0% 40% | 1100 | 10 | 1110 | 1.783.000 | 1120 | 5 | 1130 | 1.545.000 | 1140 | 0 | 1150 | 0 | |
| 40% 60% | 1101 | 46 | 1111 | 12.942.000 | 1121 | 38 | 1131 | 7.607.000 | 1141 | 0 | 1151 | 0 | |
| 60% 80% | 1102 | 27 | 1112 | 4.617.000 | 1122 | 39 | 1132 | 12.475.000 | 1142 | 61 | 1152 | 23.654.000 | |
| 80% 100% | 1103 | 9 | 1113 | 1.274.000 | 1123 | 12 | 1133 | 1.354.000 | 1143 | 29 | 1153 | 4.292.000 | |
| 100% 120% | 1104 | 1 | 1114 | 82.000 | 1124 | 3 | 1134 | 581.000 | 1144 | 7 | 1154 | 1.338.000 | |
| 120% 140% | 1105 | 2 | 1115 | 221.000 | 1125 | 1 | 1135 | 73.000 | 1145 | 4 | 1155 | 837.000 | |
| 140% 160% | 1106 | 0 | 1116 | 0 | 1126 | 1 | 1136 | 182.000 | 1146 | 1 | 1156 | 116.000 | |
| superior al 160% | 1107 | 3 | 1117 | 1.208.000 | 1127 | 3 | 1137 | 1.255.000 | 1147 | 5 | 1157 | 1.625.000 | |
| Total | 1108 | 98 | 1118 | 22.127.000 | 1128 | 102 | 1138 | 25.072.000 | 1148 | 107 | 1158 | 31.862.000 | |
| Media ponderada (%) | | | 1119 | 68,59 | | | 1139 | 73,66 | | | 1159 | 85,74 | |

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.05.5

Denominación del Fondo: **MADRID FTPYME II, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Estados agregados:
 Período: **31/12/2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

| Rendimiento índice del periodo | Nº de activos | Principal pendiente | | Margen ponderado sobre índice de referencia | | Tipo de interés medio ponderado (2) | | |
|--------------------------------|---------------|---------------------|-------------|---|-------------|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Indice de referencia (1) | 1400 | 1410 | | 1420 | | 1430 | | |
| TIPO FIJO | 1.131 | 31.809.000 | | 0 | | 5,39 | | |
| EURIBOR | 2.530 | 244.724.000 | | 1,18 | | 2,15 | | |
| CECA | 1 | 4.000 | | 2 | | 7,01 | | |
| Total | 1405 | 3.662 | 1415 | 276.537.000 | 1425 | 1,04 | 1435 | 2,52 |

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

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de "tipo de interés medio ponderado".

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.05.5

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período: | 31/12/2014 |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| CUADRO E | Situación actual 31/12/2014 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 | | | | Situación inicial 23/12/2011 | | | |
|--|-----------------------------|--------------|---------------------|--------------------|--|--------------|---------------------|--------------------|------------------------------|--------------|---------------------|--------------------|
| | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| Tipo de interés nominal | | | | | | | | | | | | |
| Inferior al 1% | 1500 | 143 | 1521 | 13.732.000 | 1542 | 144 | 1563 | 17.123.000 | 1584 | 172 | 1605 | 3.512.000 |
| 1% - 1,49% | 1501 | 477 | 1522 | 76.961.000 | 1543 | 563 | 1564 | 95.156.000 | 1585 | 16 | 1606 | 4.467.000 |
| 1,5% - 1,99% | 1502 | 260 | 1523 | 45.422.000 | 1544 | 343 | 1565 | 63.596.000 | 1586 | 202 | 1607 | 26.126.000 |
| 2% - 2,49% | 1503 | 226 | 1524 | 32.313.000 | 1545 | 315 | 1566 | 45.783.000 | 1587 | 156 | 1608 | 41.278.000 |
| 2,5% - 2,99% | 1504 | 528 | 1525 | 26.914.000 | 1546 | 751 | 1567 | 48.504.000 | 1588 | 606 | 1609 | 144.874.000 |
| 3% - 3,49% | 1505 | 41 | 1526 | 2.465.000 | 1547 | 60 | 1568 | 8.865.000 | 1589 | 565 | 1610 | 121.969.000 |
| 3,5% - 3,99% | 1506 | 538 | 1527 | 29.256.000 | 1548 | 727 | 1569 | 46.361.000 | 1590 | 731 | 1611 | 114.103.000 |
| 4% - 4,49% | 1507 | 357 | 1528 | 15.405.000 | 1549 | 452 | 1570 | 27.567.000 | 1591 | 1.067 | 1612 | 117.257.000 |
| 4,5% - 4,99% | 1508 | 210 | 1529 | 7.696.000 | 1550 | 320 | 1571 | 20.746.000 | 1592 | 472 | 1613 | 85.998.000 |
| 5% - 5,49% | 1509 | 236 | 1530 | 10.981.000 | 1551 | 287 | 1572 | 19.964.000 | 1593 | 1.279 | 1614 | 119.968.000 |
| 5,5% - 5,99% | 1510 | 272 | 1531 | 6.620.000 | 1552 | 312 | 1573 | 10.776.000 | 1594 | 888 | 1615 | 95.494.000 |
| 6% - 6,49% | 1511 | 127 | 1532 | 3.318.000 | 1553 | 170 | 1574 | 11.427.000 | 1595 | 594 | 1616 | 72.234.000 |
| 6,5% - 6,99% | 1512 | 100 | 1533 | 2.210.000 | 1554 | 130 | 1575 | 3.518.000 | 1596 | 364 | 1617 | 34.545.000 |
| 7% - 7,49% | 1513 | 76 | 1534 | 1.460.000 | 1555 | 96 | 1576 | 2.889.000 | 1597 | 203 | 1618 | 11.515.000 |
| 7,5% - 7,99% | 1514 | 34 | 1535 | 1.205.000 | 1556 | 41 | 1577 | 1.661.000 | 1598 | 61 | 1619 | 4.955.000 |
| 8% - 8,49% | 1515 | 29 | 1536 | 370.000 | 1557 | 34 | 1578 | 556.000 | 1599 | 50 | 1620 | 1.166.000 |
| 8,5% - 8,99% | 1516 | 6 | 1537 | 195.000 | 1558 | 7 | 1579 | 244.000 | 1600 | 13 | 1621 | 450.000 |
| 9% - 9,49% | 1517 | 0 | 1538 | 0 | 1559 | 1 | 1580 | 7.000 | 1601 | 2 | 1622 | 27.000 |
| 9,5% - 9,99% | 1518 | 0 | 1539 | 0 | 1560 | 0 | 1581 | 0 | 1602 | 1 | 1623 | 8.000 |
| Superior al 10% | 1519 | 2 | 1540 | 14.000 | 1561 | 4 | 1582 | 24.000 | 1603 | 4 | 1624 | 53.000 |
| Total | 1520 | 3.662 | 1541 | 276.537.000 | 1562 | 4.757 | 1583 | 424.767.000 | 1604 | 7.446 | 1625 | 999.999.000 |
| Tipo de interés medio ponderado de los activos (%) | | | 9542 | 2,52 | | | 9584 | 2,81 | | | 1626 | 4,27 |
| Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%) | | | 9543 | 0 | | | 9585 | 2,21 | | | 1627 | 3,17 |

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

S.05.5

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período: | 31/12/2014 |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

| Concentración | Situación actual 31/12/2014 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 | | Situación inicial 23/12/2011 | |
|---|-----------------------------|---------|--|---------|------------------------------|---------|
| | Porcentaje | CNAE | Porcentaje | CNAE | Porcentaje | CNAE |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 2000 11,64 | | 2030 10,94 | | 2060 8,4 | |
| Sector: (1) | 2010 18,29 | 2020 35 | 2040 14,47 | 2050 35 | 2070 9,84 | 2080 35 |

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

MADRID FTPYME II,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2014

| | |
|---|---|
| S.05.5 | |
| Denominación del fondo: | MADRID FTPYME II, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período de la declaración: | 31/12/2014 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | MADRID FTPYME II, FTA |

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

| Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo | Situación Actual | | | | Situación Inicial | | | |
|--|------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------|------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------|
| | 31/12/2014 | | 23/12/2011 | | 31/12/2014 | | 23/12/2011 | |
| | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | |
| Euro - EUR | 3000 | 6.140 | 3060 | 0 | 3170 | 6.140 | 3230 | 614.000.000 |
| EEUU Dólar - USD | 3010 | 0 | 3070 | 0 | 3180 | 0 | 3240 | 0 |
| Japón Yen - JPY | 3020 | 0 | 3080 | 0 | 3190 | 0 | 3250 | 0 |
| Reino Unido Libra - GBP | 3030 | 0 | 3090 | 0 | 3200 | 0 | 3260 | 0 |
| Otras | 3040 | 0 | | | 3210 | 0 | | 3390 |
| Total | 3050 | 6.140 | 3160 | 0 | 3220 | 6.140 | | 3300 |
| | | | | | | | | 614.000.000 |

FORMULACIÓN

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

D^a María Teresa Saez Ponte
Presidente

D^a. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

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

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

D. Miguel Angel Troya Ropero

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de MADRID FTPYME II, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de ----- hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del ----- al -----, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2015

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo