

---

**IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e  
informe de gestión al 31 de diciembre de 2014



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo IM Cajamar Empresas 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IM Cajamar Empresas 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



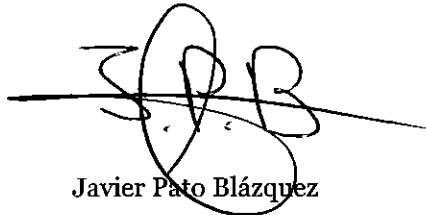
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo IM Cajamar Empresas 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del fondo IM Cajamar Empresas 2 FTPYME, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2015



IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**ÍNDICE:**

A. **CUENTAS ANUALES**

**1: ESTADOS FINANCIEROS**

- Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y de 2013
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

**2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES**

- (1) Naturaleza y actividades principales
- (2) Bases de presentación
- (3) Principios contables y normas de valoración
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables

**3: INFORMACIÓN FINANCIERA**

- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (6) Activos financieros
- (7) Deudores y otras cuentas a cobrar
- (8) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (9) Pasivos financieros
- (10) Ajustes por periodificación de pasivo y repercusión de pérdidas
- (11) Liquidaciones intermedias
- (12) Contrato de permuta financiera

**4: OTRA INFORMACIÓN**

- (13) Situación fiscal
- (14) Otra información
- (15) Información sobre medio ambiente
- (16) Hechos posteriores

**5: ANEXOS:**

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.4 y S.06
- 

B. **INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5**

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.5

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013

**A: CUENTAS ANUALES**

**1: ESTADOS FINANCIEROS**

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>73.504</b>	<b>99.278</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	<b>73.504</b>	<b>99.278</b>
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito		73.504	99.278
Participaciones hipotecarias		65.586	88.018
Activos dudosos		8.058	11.632
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(140)	(372)
3. Derivados		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>52.544</b>	<b>51.203</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>		<b>13.295</b>	<b>17.561</b>
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	109	3
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	13.186	17.558
Participaciones hipotecarias		10.695	14.865
Otros		-	323
Activos dudosos		5.429	7.582
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3.742)	(5.369)
Intereses y gastos devengados no vencidos		753	65
Intereses vencidos e impagados		51	92
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
Otros		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	8	<b>39.249</b>	<b>33.642</b>
1. Tesorería		39.249	33.642
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>126.048</b>	<b>150.481</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2014

**IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>101.148</b>	<b>123.617</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	9	<b>101.148</b>	<b>123.617</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables		61.393	84.567
Series no subordinadas		-	14.967
Series subordinadas		61.393	69.600
2. Deudas con entidades de crédito		37.504	36.105
Préstamo subordinado		37.504	37.504
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	(1.399)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados	12	2.251	2.945
4. Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>27.151</b>	<b>29.837</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	9	<b>26.703</b>	<b>29.818</b>
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	69
2. Obligaciones y otros valores negociables		23.654	26.976
Series no subordinadas		15.288	26.744
Series subordinadas		8.207	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		159	232
Intereses vencidos e impagados		-	-
3. Deudas con entidades de crédito		2.756	2.390
Préstamo subordinado		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		57	67
Intereses vencidos e impagados		2.699	2.323
4. Derivados	12	293	383
5. Otros pasivos financieros		-	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	10	<b>448</b>	<b>19</b>
1. Comisiones		448	19
Comisión sociedad gestora		10	10
Comisión administrador		1	1
Comisión agente financiero / pagos		3	3
Comisión variable - resultados realizados		3.283	3.283
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(2.854)	(3.283)
Otras comisiones		5	5
2. Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	12	<b>(2.251)</b>	<b>(2.973)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		<b>(2.251)</b>	<b>(2.945)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>	14	-	<b>(28)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>126.048</b>	<b>150.481</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2014

**IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados		2.897	4.007
Derechos de Crédito	6	2.859	3.863
Otros activos financieros	10	38	144
2. Intereses y cargas asimilados	9	(1.491)	(1.767)
Obligaciones y otros valores negociables		(1.124)	(1.408)
Deudas con entidades de crédito		(367)	(359)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	12	(1.317)	(1.885)
		<b>89</b>	<b>355</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>			
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(1.948)	(183)
Servicios exteriores		(29)	(16)
Servicios de profesionales independientes		(29)	(16)
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(1.919)	(167)
Comisión de sociedad gestora		(54)	(56)
Comisión administrador		(5)	(6)
Comisión del agente financiero		(15)	(15)
Comisión variable – resultados realizados		(1.828)	(74)
Otros gastos		(17)	(16)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	1.859	(992)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		1.859	(992)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	-	820
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
12. Impuesto sobre beneficios	13	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2014

**IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Miles de euros	
	2014	2013
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>117</b>	<b>744</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	382	645
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.949	3.992
Intereses pagados por valores de titulización	(1.197)	(1.476)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(1.407)	(2.032)
Intereses cobrados de inversiones financieras	37	161
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(91)	(93)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(54)	(56)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	(5)	(7)
Comisiones pagadas al agente financiero	(15)	(15)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(17)	(15)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(174)	192
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(174)	192
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN</b>	<b>5.490</b>	<b>(6.806)</b>
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(3.734)	(11.032)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	22.689	26.797
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(26.423)	(37.829)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	9.224	4.226
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	9.224	4.226
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>5.607</b>	<b>(6.062)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	33.642	39.704
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	39.249	33.642

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.



**IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de  
2014 y 2013

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(623)	673
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(623)	673
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.317	1.885
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(694)	(2.558)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	29	16
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(29)	(16)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2014.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES**

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 8 de octubre de 2008, con sujeción a lo previsto en la Escritura de Constitución del Fondo, al Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria

La verificación y registro del Folleto del Fondo en la CNMV se realizó con fecha 7 de octubre de 2008.

El Fondo adquirió Derechos de Crédito emitidos por Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito (en adelante, el Cedente), derivados de préstamos hipotecarios y no hipotecarios concedidos por Cajas Rurales Unidas a pequeñas y medianas empresas no financieras, de las cuales al menos, el 95% son pequeñas y medianas empresas conforme a la definición de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003 (2003/361/CE), y emitió Bonos de Titulización de Activos, por un importe de 400.000 miles de euros (Nota 9). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 8 de octubre y 15 de octubre de 2008, respectivamente.

Con fecha 17 de enero de 2012 las asambleas de Cajamar y Ruralcaja acordaron su fusión, dando lugar a la nueva entidad denominada Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito (anteriormente denominada Cajamar, Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito).

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La administración de los activos corresponde al Cedente en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una Comisión de Administración.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Los gastos de constitución del Fondo, han sido satisfechos, par la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales concedido por el Cedente (Nota 9).

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la Escritura de Constitución del Fondo,
- la Circular 2/2009, de 30 de marzo, 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 Comisión Nacional de Mercado de Valores.
- el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y disposiciones que lo desarrollan,
- 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,
- la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero,
- la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción,
- el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por lo que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos,
- la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores,

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

- Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio.
- Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria.
- las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por los Préstamos Hipotecarios 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 será la transformación de los activos que agrupará en valores de renta fija homogéneos, estandarizados, y, por consiguiente susceptibles de negociación en mercados de valores organizados.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., (en adelante la Sociedad Gestora) con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3ª. 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 10.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 24 de octubre de 2051 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos y extinción del Fondo en cualquier fecha, con los supuestos y los requisitos descritos en el apartado 4.4.3. del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

Extinción

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las circunstancias y con el procedimiento descrito en el apartado 4.4.4. del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

(c) Recursos disponibles

En cada Fecha de Pago del Fondo, se considerarán Recursos Disponibles los conceptos descritos en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(d) Orden de prelación de pagos

Los Recursos Disponibles se aplicarán en cualquier Fecha de Pago distinta de la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo a los distintos conceptos, estableciéndose como Orden de Prolación en caso de insuficiencia de fondos, el orden enumerado en el apartado 3.4.6.3. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(e) Gestión del fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992, 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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por períodos vencidos en cada Fecha de Pago.

(f) Administrador de los préstamos hipotecarios

Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito, como administrador de los Préstamos Hipotecarios de los que se derivan los Derechos de Crédito cedidos al Fondo, percibe una remuneración del 0,005% anual del saldo nominal pendiente de los derechos de crédito no fallidos, dicha remuneración se detalla en el apartado 3.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(g) Comisión Variable

Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito tendrá derecho a la Comisión Variable. Dicha Comisión Variable se define en el apartado 3.4.6.7. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(h) Agente financiero

Con fecha 24 de julio de 2014, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, ha procedido a la firma con Barclays Bank PLC de un Contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio de agencia de pagos de los Bonos. La remuneración del Agente Financiero se detalla en el contrato de agencia financiera.

(i) Fondo de Reserva

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, el Fondo contará con un Fondo de Reserva.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, en una cantidad igual a la Disposición del Fondo de Reserva conforme se define ésta en el Folleto de Emisión y en la Escritura de Constitución del Fondo, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado FR, esto es, por un importe igual a 36.600 miles de euros.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y, de la situación financiera a 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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

Las Cuentas Anuales comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, han sido formuladas al objeto de cumplir con las obligaciones de verificación y publicidad de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

Con fecha 20 de marzo de 2015, las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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

(b) 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 período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han modificado el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de "activos dudosos" del balance de situación exclusivamente se incluya el principal, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe tanto el principal como dichos intereses devengados.

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

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



IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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 la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de períodos 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.n).
- Cancelación anticipada (Nota 1.b).

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

(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.

(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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(f) Principios contables no obligatorios

En la preparación de las presentes Cuentas Anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han utilizado ningún principio contable no obligatorio.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor y modificaciones posteriores.

Los principales criterios de valoración seguidos en la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas han sido los siguientes:

(a) Empresa en funcionamiento

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

Las presentes Cuentas Anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

(c) 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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(d) 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.

(e) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recoge el importe total de los derechos de crédito que cuentan 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. También se incluyen dentro de esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos clasificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 20% de los importes pendientes de cobro.

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

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

(g) 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.

(h) 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. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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 podrán valorar 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.

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

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

(i) Pasivos financieros

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

(j) 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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

*Valoración inicial*

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

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

No obstante, lo señalado en el párrafo anterior, los débitos con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

*Valoración posterior*

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

*Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros*

Las pérdidas incurridas en el período son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en períodos 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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

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

*Cancelación*

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

(k) 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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización emitidos y de los préstamos mantenidos con entidades de crédito, que aún no han sido pagados, calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

(l) 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.

(m) 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.

(n) Deterioro del valor de los activos financieros

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

(o) Derechos de Crédito

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



IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

a) Tratamiento general

	<u>Porcentaje (%)</u>
Hasta 180 días	25
Más de 180 días, sin exceder de 270 días	50
Más de 270 días, sin exceder de 1 año	75
Más de 1 año	100

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

b) 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, se estimará, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

- (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 será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80 por ciento.
- (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 será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70 por ciento.
- (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 calificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60 por ciento.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación ponderado por un 50 por ciento.
- (v) En el supuesto en que la entidad gestora acredite que no puede acceder a la información necesaria para realizar las ponderaciones establecidas anteriormente, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refiere el apartado b) anterior se estimará aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de los apartados anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes correspondientes al tratamiento general.

En las operaciones con garantía inmobiliaria las coberturas se calcularán una vez deducido del importe del riesgo el valor estimado de la garantía, siempre que no existan dudas sobre la posibilidad de separar el bien de la masa concursal y reintegrarlo, en su caso, al patrimonio del Fondo.

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente.

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

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13ª de la Circular 2/2009 y modificaciones posteriores.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

(p) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(q) Compensación de saldos

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

(r) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

(s) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(t) Comisión variable

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier rendimiento o retribución devengado en el período, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

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

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer las pérdidas de períodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar comisión variable alguna. En consecuencia, solo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

(u) Coberturas contables

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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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, y se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo, se incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. En el caso del Fondo, dichos riesgos se ven minorados, ya que éste actúa como un vehículo entre el tenedor de los bonos emitidos por el Fondo y el cedente de los derechos de crédito, por lo que dichos riesgos asociados a los derechos de crédito se transmiten implícitamente a los bonistas del Fondo.

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 tratan a efectos contables como “derivados de negociación”.

El Fondo ha contratado con Banco Cooperativo una permuta financiera de interés para la cobertura del riesgo de tipo de interés y de las diferencias temporales entre el momento en que el Fondo recibe sus ingresos y aquel en el que tiene obligación de efectuar pagos.

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.



IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

- 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 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. 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 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 C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces 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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

- 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

(v) Provisiones y pasivos contingentes

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

- Una disposición legal o contractual.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han modificado el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de "activos dudosos" del balance de situación exclusivamente se incluya el principal, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe tanto el principal como dichos intereses devengados.

Si bien este cambio no afecta al importe total de activos, pasivos y el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2013, al 31 de diciembre de 2014 supone una disminución de 864 miles de euros, de los que 739 corresponden al ejercicio 2013, en el epígrafe de "Activos Dudosos" y una disminución del mismo importe en el epígrafe de "Correcciones de valor por deterioro" de activos del balance de situación.

Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, 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 desglosar en las presentes cuentas anuales.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

### **3: INFORMACIÓN FINANCIERA**

#### (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de amortización anticipada. Estos riesgos son gestionados por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo.

#### 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 flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. En concreto, surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (por ejemplo EURIBOR HIPOTECARIO 12M) distinto al tipo de interés de los Bonos de titulación (EURIBOR 3M) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató en la Fecha de Constitución una permuta financiera de intereses que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un margen, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros esperados del Fondo tendrían los distintos índices de referencia para activos y pasivos, así como las distintas fechas de revisión y liquidación.

#### Riesgo de liquidez

El riesgo de Liquidez hace referencia a la capacidad de una institución para hacer frente a todos sus compromisos de pagos tanto en situaciones de normalidad como en determinadas situaciones excepcionales. Este riesgo se deriva básicamente de los desfases que se producen entre los vencimientos de activos y pasivos (entradas y salidas de fondos) del Fondo en las diferentes bandas temporales.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

El Fondo tiene contratados desde la Fecha de Constitución una serie de servicios financieros que mitigan las consecuencias derivadas de este tipo de riesgos de acuerdo con los requisitos establecidos por las agencias de calificación para otorgar la calificación a los Bonos emitidos.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como del impago del conjunto de Derechos de Crédito de la cartera titulizada del Fondo.

Sin embargo, dada la estructura del Fondo, las pérdidas ocasionadas por este riesgo serán repercutidas de acuerdo al orden de prelación de pago a los acreedores del Fondo.

**Tabla 5.1: Exposición total al riesgo de crédito**

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	86.690	116.836
Deudores y otras cuentas a cobrar	109	3
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	39.249	33.642
<b>Total Riesgo</b>	<b>126.048</b>	<b>150.481</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los deudores de los Préstamos Hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los Derechos de Crédito.

Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad Gestora para instrumentos financieros similares.

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

(6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que el Cedente ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de los préstamos hipotecarios y no hipotecarios concedidos por Cajas Rurales Unidas a pequeñas y medianas empresas no financieras, de las cuales al menos, el 95% son pequeñas y medianas empresas conforme a la definición de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003 (2003/361/CE).

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Con fecha 8 de octubre de 2008, se produjo la cesión efectiva de los Derechos de Crédito, por importe de 400.000 miles de euros.

**Tabla 6.1: Activos financieros**

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	2014			2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar (nota 7)	109	-	109	3	-	3
Derechos de Crédito	13.186	73.504	86.690	17.558	99.278	116.836
Participaciones Hipotecarias	10.695	65.586	76.281	14.865	88.018	102.883
Otros	-	-	-	323	-	323
Activos Dudosos	5.429	8.058	13.487	7.582	11.632	19.214
Correcciones de valor por deterioro de activos	(3.742)	(140)	(3.882)	(5.369)	(372)	(5.741)
Intereses devengados no vencidos	753	-	753	65	-	65
Intereses vencidos e impagados	51	-	51	92	-	92
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>13.295</b>	<b>73.504</b>	<b>86.799</b>	<b>17.561</b>	<b>99.278</b>	<b>116.839</b>

El epígrafe "Otros" recoge a 31 de diciembre de 2013 el importe por principal vencido de los Préstamos Hipotecarios con antigüedad inferior a tres meses, por lo que dichas operaciones no se encuentran clasificadas como activos dudosos.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 6.2: Detalle y movimiento de los derechos de crédito**

El detalle y movimiento del principal de los Derechos de Crédito, neto de los intereses de mora, para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	121.681	152.704
Adquisición de derechos de cobro	-	-
Amortización ordinaria	(12.324)	(17.193)
Amortización anticipada	(10.365)	(9.604)
Amortizaciones previamente impagadas	(9.224)	(4.226)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>89.768</b>	<b>121.681</b>

**Tabla 6.3: Movimiento de los activos dudosos**

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2014 y 2013, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	19.214	18.506
Altas	2.741	2.450
Bajas	(7.729)	(1.742)
Otros	-	-
Ajuste de la mora de interés	(739)	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>13.487</b>	<b>19.214</b>



IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV en cuanto al registro de los intereses devengados e impagados de los derechos de crédito- descrito en la Nota 4- a 31 de diciembre de 2014, el saldo de los activos dudosos ha disminuido en 739 miles de euros, correspondientes a la mora de interés de los derechos de crédito al 31 de diciembre de 2013.

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

**Tabla 6.4: Movimiento de las correcciones de valor**

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	(5.741)	(4.749)
Dotaciones	(78)	(992)
Utilización de fondos	-	-
Recuperaciones	1.937	-
Otros	-	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>(3.882)</b>	<b>(5.741)</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Devengo los intereses de los derechos de crédito**

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 2.859 y 3.863 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 804 y 157 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito” y en el epígrafe del balance de situación de “Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

**Tabla 6.5: Características principales de la cartera**

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de amortización anticipada	11,80%	8,41%
Tipo de interés medio de la cartera:	3,05%	3,10%
Tipo máximo de la cartera:	7%	9%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 6.6: Plazos de vencimiento del principal de los préstamos**

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2014 y 2013, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Inferior a 1 año	3.988	6.234
De 1 a 2 años	846	3.364
De 2 a 3 años	2.668	1.453
De 3 a 5 años	10.989	12.090
De 5 a 10 años	44.567	63.006
Superior a 10 años	26.710	35.534
<b>Total</b>	<b>89.768</b>	<b>121.681</b>

**Tabla 6.7: Vencimientos estimados de derechos de crédito**

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2014 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Por principal							
.Corriente	10.695	10.886	10.474	9.268	8.275	25.558	9.183
.Mora	5.429	-	-	-	-	-	-
Por intereses	1.930	2.148	1.816	1.503	1.214	2.936	1.277
	<b>18.054</b>	<b>13.034</b>	<b>12.290</b>	<b>10.771</b>	<b>9.489</b>	<b>28.494</b>	<b>10.460</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 6.8: Vencimientos estimados de derechos de crédito**

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Por principal							
..Corriente	14.865	13.471	12.567	12.144	10.819	37.585	13.064
..Mora	7.905	-	-	-	-	-	-
Por intereses	2.908	3.013	2.607	2.209	1.833	4.669	1.779
	<b>25.678</b>	<b>16.484</b>	<b>15.174</b>	<b>14.353</b>	<b>12.652</b>	<b>42.254</b>	<b>14.843</b>

**Tabla 6.9: Antigüedad de los activos dudosos:**

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos dudosos se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 180 días	1.916	(1.243)	3.118	(987)
Más de 180 días sin exceder de 270	1.790	(1.245)	2.806	(2.724)
Más de 270 días sin exceder de 1 año	1.723	(1.254)	1.658	(1.658)
Más de 1 año	8.058	(140)	11.632	(372)
<b>Total</b>	<b>13.487</b>	<b>(3.882)</b>	<b>19.214</b>	<b>(5.741)</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(7) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

**Tabla 7.1: Deudores y otras cuentas a cobrar**

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deudores y otras cuentas a cobrar:	109	3
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	105	-
Intereses de la Cuenta de Tesorería	4	3

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva así como el resto de conceptos que correspondiese depositar en la cuenta de Tesorería, en la cuenta abierta en Barclays Bank PLC, S.E. (Cuenta de Tesorería), una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del período.

**Tabla 8.1: Tesorería**

El saldo de la cuenta del Fondo a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Cuenta de Tesorería en Barclays Bank	39.249	-
Cuenta Corriente en Banco de España	-	33.642

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (Barclays Bank). En dicha cuenta se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo y devenga un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor 1 mes más 0,10%.

A través de la Cuenta de Tesorería se realizan todos los ingresos y pagos del Fondo, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora.

Los intereses devengados de la cuenta se liquidan y abonan en la propia Cuenta de Tesorería el último día de cada periodo, y si éste no fuera Día Hábil, el primer Día Hábil inmediato siguiente.

**Tabla 8.2: Fondo de Reserva**

El Nivel Mínimo y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Nivel Mínimo Requerido	36.600	36.600
Fondo de Reserva	31.166	26.689

La descripción completa del Fondo de Reserva se encuentra en el apartado 3.4.2.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 8.3: Movimiento del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago**

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2014 han sido los siguientes:

Miles de euros						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/01/2014	26.689	36.600	(46)	-	-	26.643
24/04/2014	26.643	36.600	-	2.662	-	29.305
24/07/2014	29.305	36.600	-	246	-	29.551
22/10/2014	29.551	36.600	-	1.615	-	31.166

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2013 han sido los siguientes:

Miles de euros						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/01/2013	30.577	36.600	(770)	-	-	29.807
24/04/2013	29.807	36.600	(1.106)	-	-	28.701
22/11/2013	28.701	36.600	(1.382)	-	-	27.319
23/12/2013	27.319	36.600	(630)	-	-	26.689

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(9) Pasivos Financieros

**Tabla 9.1: Pasivos financieros**

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2014			31.12.2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	-	-	69	-	69
Obligaciones y otros valores negociables	23.654	61.393	85.047	26.976	84.567	111.543
Series no subordinadas	15.288	-	15.288	26.744	14.967	41.711
Series subordinadas	8.207	61.393	69.600	-	69.600	69.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	159	-	159	232	-	232
Deudas con Entidades de Crédito	2.756	37.504	40.260	2.390	36.105	38.495
Préstamo Subordinado	-	37.504	37.504	-	37.504	37.504
Intereses vencidos e impagados	57	-	57	67	-	67
Intereses vencidos e impagados	2.699	-	2.699	2.323	-	2.323
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-	-	(1.399)	(1.399)
Derivados de Cobertura	293	2.251	2.544	383	2.945	3.328
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>26.703</b>	<b>101.148</b>	<b>127.851</b>	<b>29.818</b>	<b>123.617</b>	<b>153.435</b>



IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(a) Obligaciones y otros valores negociables

**Tabla 9.2: Características de los Bonos en la Fecha de Constitución**

Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución eran las siguientes:

	Serie A1	Serie A2 (G)	Serie B	Serie C
Numero de Bonos	1.675	1.629	416	280
Valor Nominal	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros
Balance Total	167.500.000 euros	162.900.000 euros	41.600.000 euros	28.000.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	24 enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil.	24 enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil.	24 enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil.	24 enero, abril, julio y octubre o siguiente Día Hábil.
Fecha de inicio del devengo de intereses	08/10/2008	08/10/2008	08/10/2008	08/10/2008
Primera Fecha de Pago	26/01/2009	26/01/2009	26/01/2009	26/01/2009
Vencimiento Legal	24/10/2051	24/10/2051	24/10/2051	24/10/2051
Cupón	Variable	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,300%	0,800%	0,900%	1,000%
Calificación inicial DBRS	-	-	-	-
Calificación inicial Fitch	-	-	-	-
Calificación inicial Moody's	Aaa	Aaa	A2	Ba2
Calificación inicial Standard&Poors	-	-	-	-

Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. La entidad encargada del registro contable de los Bonos es Iberclear, quien se encarga de la compensación y liquidación de los Bonos emitidos por el Fondo.

La Cantidad Disponible de Principal en cada Fecha de Pago se describe en el apartado 4.9.3. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible de Principal se aplicará a la amortización de los Bonos de la Clase A, primero a la amortización de los Bonos de la Serie A1 y una vez amortizada ésta a la amortización de los Bonos de la Serie A2 (G), de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. La Cantidad Disponible de Principal se aplicará a la amortización del Bonos de la Serie B de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos correspondiente, una vez se hayan amortizado por completo los Bonos de la Clase A. La Cantidad Disponible de Principal se aplicará a la amortización del Bonos de la Serie C de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos correspondiente, una vez se hayan amortizado por completo los Bonos de la Clase A y los Bonos de la Serie B.. No obstante, lo anterior estará sujeto a lo establecido en el apartado 4.9.4. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

**Tabla 9.3: Movimiento de los Bonos de Titulización**

La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

	Miles de euros					
	Serie A2 (G)		Serie B		Serie C	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	41.711	79.540	41.600	41.600	28.000	28.000
Amortizaciones	(26.423)	(37.829)	-	-	-	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>15.288</b>	<b>41.711</b>	<b>41.600</b>	<b>41.600</b>	<b>28.000</b>	<b>28.000</b>

La vida media y 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. Asimismo, la Sociedad Gestora, ha calculado la estimación de la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, estando detallada en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Devengo de los intereses de las obligaciones y otros valores negociables**

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 1.124 y 1.408 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 159 y 232 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables” y en el epígrafe del balance de situación de “Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

**Tabla 9.4: Tipo vigente de las Series**

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el tipo vigente de los Bonos es el siguiente:

	Tipo vigente	
	31.12.2014	31.12.2013
Serie A2 (G)	0,884%	1,023%
Serie B	0,984%	1,123%
Serie C	1,084%	1,223%

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 9.5: Calificación crediticia de los Bonos emitidos**

La calificación crediticia de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
<b>31.12.2014</b>				
Serie A2 (G)	-	-	-	A1 (sf)
Serie B	-	-	-	A1 (sf)
Serie C	-	-	-	Baa1 (sf)
	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
<b>31.12.2013</b>				
Serie A2 (G)	-	-	-	A1 (sf)
Serie B	-	-	-	A1 (sf)
Serie C	-	-	-	Baa3 (sf)

**Tabla 9.6: Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo**

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Bono A2 (G)	Amortización	15.288	-	-	-	-	-	-
Bono A2 (G)	Intereses	56	-	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	8.207	16.512	16.881	-	-	-	-
Bono B	Intereses	409	267	75	-	-	-	-
Bono C	Amortización	-	-	28.000	-	-	-	-
Bono C	Intereses	309	307	153	-	-	-	-
		<u>24.269</u>	<u>17.086</u>	<u>45.109</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 9.7: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 9.6**

Para la obtención de los flujos de la tabla anterior se han utilizado las siguientes hipótesis:

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	11,76%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	3,53%
Tasa de recuperación	50,00%

**Tabla 9.8: Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo**

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2013 era la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Bono A2 (G)	Amortización	26.744	14.967	-	-	-	-	-
Bono A2 (G)	Intereses	326	75	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	-	5.077	15.633	20.890	-	-	-
Bono B	Intereses	474	475	345	149	-	-	-
Bono C	Amortización	-	-	-	28.000	-	-	-
Bono C	Intereses	347	349	346	260	-	-	-
		<u>27.891</u>	<u>20.943</u>	<u>16.324</u>	<u>49.299</u>	-	-	-

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 9.9: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 9.8**

Para la obtención de los flujos de la tabla anterior se han utilizado las siguientes hipótesis:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	7,96%
Call (opción de amortización anticipada)	10%
Tasa de fallidos	4,47%
Tasa de recuperación	50%

(b) Deudas con Entidades de Crédito

**Tabla 9.10: Deudas con Entidades de Crédito**

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito es el siguiente:

	Miles de euros	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Préstamos subordinados		
GI	904	904
FR	36.600	36.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	57	67
Intereses vencidos e impagados	2.699	2.323
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	(1.399)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b><u>40.260</u></b>	<b><u>38.495</u></b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 9.11: Movimientos de los Préstamos Subordinados**

El movimiento del Préstamo Subordinado durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI
Saldo inicial	35.201	904	36.600	904
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	1.399	-	(1.399)	-
<b>Saldo final</b>	<b>36.600</b>	<b>904</b>	<b>35.201</b>	<b>904</b>

**Préstamo Subordinado GI**

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 1.130 miles de euros. El importe del préstamo se destinará al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

La descripción completa del Préstamo Subordinado GI se encuentra en el apartado 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

**Préstamo Subordinado FR**

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 36.600 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La descripción completa del Préstamo Subordinado FR se encuentra en el apartado 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Devengo de los intereses de las deudas con entidades de crédito**

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 367 y 359 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 2.756 y 2.390 miles de euros se encuentran pendientes de pago en 2014 y 2013, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito” y en el epígrafe del balance de situación de “Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

**Tabla 9.12: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito del Fondo**

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Préstamo FR	Amortización	-	-	36.600	-	-	-	-
Préstamo FR	Intereses	311	309	154	-	-	-	-
Préstamo GI	Amortización	-	-	904	-	-	-	-
Préstamo GI	Intereses	8	8	4	-	-	-	-
		<u>319</u>	<u>317</u>	<u>37.662</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 9.13: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 9.12**

Las hipótesis utilizadas para la obtención de los flujos de la tabla anterior son las siguientes:

<u>Hipótesis</u>	
Tasa amortización anticipada	11,76%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	3,53%
Tasa de recuperación	50,00%

**Tabla 9.14: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito del Fondo**

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

<u>Clase de Préstamo</u>	<u>Tipo de Flujo</u>	<u>Miles de euros</u>						
		<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019-2023</u>	<u>Resto</u>
Préstamo FR	Amortización	-	-	-	36.600	-	-	-
Préstamo FR	Intereses	361	363	360	270	-	-	-
Préstamo GI	Amortización	-	-	-	904	-	-	-
Préstamo GI	Intereses	9	9	9	7	-	-	-
		<u>370</u>	<u>372</u>	<u>369</u>	<u>37.781</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 9.15: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 9.14**

Las hipótesis utilizadas para la obtención de los flujos de la tabla anterior son las siguientes:

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	7,96%
Call (opción de amortización anticipada)	10%
Tasa de fallidos	4,47%
Tasa de recuperación	50%

(10) Ajustes por periodificación de pasivo y repercusión de pérdidas

**Tabla 10.1: Ajustes por periodificación de pasivo**

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	10	10
Comisión de administración	1	1
Comisión agente financiero/pagos	3	3
Comisión variable – resultados realizados	3.283	3.283
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(2.854)	(3.283)
Otras comisiones	5	5
Otros	-	-
	<u>448</u>	<u>19</u>

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

La Sociedad Gestora recibirá de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por períodos vencidos en cada Fecha de Pago.

Asimismo, el agente financiero recibe una comisión por sus servicios de agencia financiera que se define en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

El Cedente tendrá derecho a la Comisión Variable, que se describe en el apartado 3.4.6.7 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

**Tabla 10.2: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo**

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2014 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2013	10	1	3	3.283	5
Importes devengados durante el ejercicio 2014	54	5	15	1.828	17
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
20/01/2014	(14)	(2)	(3)	-	(17)
20/02/2014	(14)	(1)	(4)	-	-
20/03/2014	(13)	(1)	(4)	-	-
22/04/2014	(13)	(1)	(4)	-	-
+/- Correcciones de valor	-	-	-	(1.828)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3.283</b>	<b>5</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 10.3: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo**

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2013 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2012	10	1	4	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2013	56	6	15	74	16
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
21/01/2013	(14)	(2)	(4)	-	(11)
20/02/2013	(11)	(2)	(4)	-	-
20/03/2013	(14)	(2)	(4)	-	-
22/04/2013	(17)	-	(4)	-	-
+/- Correcciones de valor	-	-	-	3.209	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3.283</b>	<b>5</b>

**Tabla 10.4: Repercusión de otras pérdidas (ganancias)**

Las pérdidas incurridas en el periodo repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo a 31 de diciembre del 2014 y 2013 son las que se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	2014	2013
Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva	-	746
Comisión Variable resultados realizados (Nota 11)	-	74
	-	820

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(11) Liquidaciones intermedias

**Tabla 11.1: Detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas**

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Real	
	2014	2013
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	12.324	17.193
Cobros por amortizaciones anticipadas	10.365	9.604
Cobros por intereses ordinarios	2.365	3.110
Cobros por intereses previamente impagados	584	882
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	9.224	4.226
Otros cobros en efectivo	37	353
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A2 (G))</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A2 (G))	(26.423)	(37.829)
Pagos por intereses ordinarios (serie A2 (G))	(347)	(663)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(491)	(468)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(359)	(345)
<u>Préstamo subordinado FR</u>		
Pagos por amortización	-	-
Pagos por intereses	-	-
<u>Préstamo subordinado GI</u>		
Pagos por amortización	-	-
Pagos por intereses	-	-
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el período	(1.672)	(2.125)

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 11.2: Liquidaciones intermedias de los pagos**

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

Series emitidas clasificadas en el Pasivo  (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A2 (G))	Intereses ordinarios (Bono A2 (G))	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)
24/01/2014	(6.200)	(109)	-	(119)	-	(88)
24/04/2014	(6.516)	(98)	-	(125)	-	(91)
24/07/2014	(6.832)	(83)	-	(129)	-	(94)
24/10/2014	(6.874)	(57)	-	(118)	-	(86)

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

Series emitidas clasificadas en el Pasivo  (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A2 (G))	Intereses ordinarios (Bono A2 (G))	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)
24/01/2013	(9.064)	(204)	-	(117)	-	(86)
24/04/2013	(10.749)	(178)	-	(115)	-	(85)
24/07/2013	(10.043)	(152)	-	(117)	-	(86)
24/10/2013	(7.973)	(129)	-	(119)	-	(87)

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 11.3: Comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual**

Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y en consecuencia, de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según 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 actual y el inicial presentada a continuación:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Hipótesis momento inicial
Tipo de interés medio de la cartera	3,05%	3,10%	5,97%
Tasa de amortización anticipada de la cartera	11,80%	8,41%	10,00%
Tasa de fallidos de la cartera	3,49%	4,25%	0,30%
Tasa de recuperación de fallidos de la cartera	0,00%	0,00%	50,00%
Tasa de morosidad de la cartera	2,26%	2,06%	1,50%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	35,28%	38,34%	52,17%
Vida media de los activos (meses)	115	118	117
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/04/2017	24/07/2017	24/07/2017

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto, esto es 11,80%.

El Fondo no ha presentado impagos en ninguna de las series de Bonos durante los ejercicios 2014 y 2013. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de la serie durante los ejercicios 2014 y 2013 ni ha abonado ningún concepto de margen de intermediación al Cedente.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(12) Contrato de permuta financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito un contrato de permuta financiera de intereses con BBVA con la finalidad de cubrir los riesgos de tipo de interés.

La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de Crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance de situación del Fondo. Las características del contrato de Swap se describen en el apartado 3.4.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

En virtud del contrato firmado con fecha 1 de septiembre de 2014 entre la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Fondo e Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, se acuerda, en base al artículo 9 del Reglamento 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de Julio de 2012 , solicitar los servicios de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, para gestionar el cumplimiento de las obligaciones de notificación de ciertas operaciones sobre instrumentos financieros derivados a los registros de operaciones, o a la Autoridad Europea de Mercado de Valores, cuando no existan registros de operaciones al efecto.



IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 12.1: Hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado**

Para realizar la valoración de la Permuta Financiera de Intereses se han utilizado las siguientes hipótesis:

	31.12.2014	31.12.2013
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Call	10%	10%
Tasa de amortización anticipada	11,76%	8,41%
Tasa de impago	2,62%	2,06%
Tasa de Fallido	3,53%	4,25%
Recuperación de fallidos	50%	50%

**Tabla 12.2: Importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses**

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los importes recogidos en balance en concepto de Permuta Financiera de Intereses son los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(1.317)	(1.885)
Valoración del derivado de cobertura	(2.251)	(2.945)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(293)	(383)

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contable.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

#### **4: OTRA INFORMACIÓN**

##### **(13) Situación Fiscal**

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que 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, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2014 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

El resultado económico del período es nulo y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo.

Las características propias del régimen fiscal del Fondo son las descritas en el apartado 4.5.1. del Folleto de Emisión.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(14) Otra Información

El importe total de los gastos de establecimiento ascendió a 31 de diciembre de 2013 a 883 miles de euros y correspondieron, básicamente, a tasas, comisiones y otros gastos asociados a la constitución del Fondo. Estos gastos incluyen la comisión para el Aval del Estado que garantiza los bonos A2 (G) cuyo saldo final es de 466 miles de euros. El movimiento de los gastos de constitución a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se resume a continuación:

	<b>Miles de euros</b>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Al inicio del ejercicio</b>	28	44
Amortización de gastos de constitución	<u>(28)</u>	<u>(16)</u>
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<u>-</u>	<u>28</u>

El saldo neto de los gastos de establecimiento pendientes de amortizar, que eran regulados por el anterior Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de acuerdo a lo estipulado en la Norma transitoria segunda de la Circular 2/2009 se recogerán en el epígrafe de “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos” con el signo que corresponda.

El auditor de cuentas de la Sociedad es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 han ascendido a 4 miles de euros en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación, no habiendo prestado ningún otro servicio.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas Cuentas Anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(15) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de la actividad del Fondo, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(16) Hechos Posteriores

Con fecha 27 de enero de 2015, Moody's Investors Service ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 (G) emitidos por el Fondo de A1 (sf) a Aa2 (sf); de los Bonos de la Serie B de A1 (sf) a Aa2 (sf); y de los Bonos de la Serie C de Baa1 a A3 (sf).

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

**S.05: ANEXOS**

**ESTADOS S05.1, S05.2, S05.3 Y S05.4**

<b>S.05.1</b>
Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b>
Estados agregados: <b>No</b>
Periodo: <b>2º Semestre</b>
Ejercicio: <b>2014</b>
Entidades cedentes de los activos titulizados: <b>CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.</b>
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>

(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 08/10/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	1.281	0036	89.769	0066	1.745	0096	121.681	0126	6.157	0156	400.000
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>1.281</b>	<b>0050</b>	<b>89.769</b>	<b>0080</b>	<b>1.745</b>	<b>0110</b>	<b>121.681</b>	<b>0140</b>	<b>6.157</b>	<b>0170</b>	<b>400.000</b>

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

<b>\$.05.1</b>
Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b> Estados agregados: <b>No</b> Período: <b>2º Semestre</b> Ejercicio: <b>2014</b> Entidades cedentes de los activos titulizados: <b>CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.</b>

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO B**

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-21.547	0210	-21.419
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-10.365	0211	-9.604
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-310.231	0212	-278.319
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	89.769	0214	121.681
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	0205	11,59	0215	8,25

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Principal pendiente no vencido						
Hasta 1 mes	0700	69	0710	74	0720	14	0730	88	0740	4.846	0750	4.734
De 1 a 3 meses	0701	74	0711	116	0721	38	0731	154	0741	5.828	0751	5.982
De 3 a 6 meses	0703	7	0713	8	0723	8	0733	16	0743	734	0753	750
De 6 a 9 meses	0704	6	0714	67	0724	13	0734	80	0744	550	0754	630
De 9 a 12 meses	0705	13	0715	27	0725	41	0735	68	0745	523	0755	591
De 12 meses a 2 años	0706	34	0716	461	0726	132	0736	593	0746	2.248	0756	2.841
Más de 2 años	0708	238	0718	3.289	0728	670	0738	3.959	0748	5.560	0758	9.539
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>441</b>	<b>0719</b>	<b>4.042</b>	<b>0729</b>	<b>916</b>	<b>0739</b>	<b>4.958</b>	<b>0749</b>	<b>20.109</b>	<b>0759</b>	<b>25.067</b>

(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 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación					
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Principal pendiente no vencido										
Hasta 1 mes	0772	62	0782	68	0792	13	0802	81	0812	4.495	0822	4.576	0832	16.883	0842	27,11
De 1 a 3 meses	0773	66	0783	107	0793	35	0803	142	0813	5.436	0823	5.578	0833	20.794	0843	26,82
De 3 a 6 meses	0774	6	0784	5	0794	8	0804	13	0814	729	0824	742	0834	2.955	0844	25,13
De 6 a 9 meses	0775	3	0785	60	0795	12	0805	72	0815	550	0825	622	0835	2.001	0845	31,06
De 9 a 12 meses	0776	8	0786	25	0796	39	0806	64	0816	523	0826	567	0836	1.838	0846	31,89
De 12 meses a 2 años	0777	27	0787	387	0797	129	0807	516	0817	2.230	0827	2.746	0837	14.741	0847	18,63
Más de 2 años	0778	114	0788	749	0798	571	0808	1.320	0818	5.114	0828	6.434	0838	33.022	0848	19,48
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>286</b>	<b>0789</b>	<b>1.401</b>	<b>0799</b>	<b>807</b>	<b>0809</b>	<b>2.208</b>	<b>0819</b>	<b>19.077</b>	<b>0829</b>	<b>21.285</b>	<b>0839</b>	<b>92.234</b>	<b>0849</b>	<b>23,08</b>

(2) 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, estos es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

§.05.1
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2° Semestre
Ejercicio: 2014
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Escenario inicial						
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		
Ratios de morosidad (1) (%)																			
Participaciones hipotecarias	0860	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00	
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00	
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00	
Préstamos a PYMES	0855	15,02	0873	0,00	0891	0,00	0909	15,18	0927	0,00	0945	0,00	0963	1,50	0981	0,30	0999	50,00	
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00	
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00	
Cédulas Territoriales	1088	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00	
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00	
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00	
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00	
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00	
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00	
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00	
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00	
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00	
Bonos de titulación	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00	
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00	

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio, recogidas en el estado 5.4)

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo periodo del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo periodo del año anterior



IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
Estados agregados: No  
Período: 2º Semestre  
Ejercicio: 2014  
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

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 08/10/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	241	1310	3.888	1320	483	1330	6.234	1340	360	1350	2.659
Entre 1 y 2 años	1301	41	1311	846	1321	120	1331	3.364	1341	709	1351	12.552
Entre 2 y 3 años	1302	71	1312	2.688	1322	47	1332	1.463	1342	817	1352	22.035
Entre 3 y 5 años	1303	186	1313	10.989	1323	178	1333	12.090	1343	1.817	1353	75.370
Entre 5 y 10 años	1304	545	1314	44.568	1324	887	1334	83.008	1344	1.229	1354	102.053
Superior a 10 años	1305	197	1315	26.710	1325	230	1335	35.533	1345	1.235	1355	185.331
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>1.281</b>	<b>1316</b>	<b>89.769</b>	<b>1326</b>	<b>1.745</b>	<b>1336</b>	<b>121.680</b>	<b>1346</b>	<b>6.157</b>	<b>1356</b>	<b>400.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	9,46			1327	9,71			1347	9,76		

(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 08/10/2008	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	7,57	0632	6,57	0634	1,65

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

<b>\$ 05.2</b>
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2014
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial 08/10/2008			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0347553002	A1	1.675	0	0	0,00	1.675	0	0	0,00	1.675	100	167.500	1,32
ES0347553010	A2(G)	1.629	0	0	0,00	1.629	26	41.747	0,74	1.629	0	0	4,25
ES0347553028	B	416	0	0	0,00	416	100	41.600	2,88	416	0	0	8,25
ES0347553036	C	280	0	0	0,00	280	100	28.000	3,58	280	0	0	9,03
<b>Total</b>		<b>4.000</b>		<b>0</b>		<b>4.000</b>		<b>111.347</b>		<b>4.000</b>		<b>167.500</b>	

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

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

**S.05.2 CUADRO B**

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses				Principal pendiente			Corrección de pérdidas por deterioro					
						Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total Pendiente						
						9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995					
ES034755: A1	NS	EUR 3M	0,30	0,51	365	68	0	0	0	0	0	0	0					
ES034755: A2(G)	NS	EUR 3M	0,80	1,01	365	68	28	0	15.288	0	15.316	0	0					
ES034755: B	S	EUR 3M	0,30	1,11	365	68	86	0	41.600	0	41.686	0	0					
ES034755: C	S	EUR 3M	1,00	1,21	365	68	63	0	28.000	0	28.063	0	0					
<b>Total</b>							<b>9228</b>	<b>177</b>	<b>9105</b>	<b>0</b>	<b>9085</b>	<b>84.888</b>	<b>9095</b>	<b>0</b>	<b>9115</b>	<b>85.065</b>	<b>9227</b>	<b>0</b>

(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.

**S.05.2 CUADRO C**

Serie (2)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
			7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES034755: A1		24/10/2051	0	167.500	0	5.471	0	167.500	0	5.471
ES034755: A2(G)		24/10/2051	26.422	147.612	347	14.319	37.830	121.171	664	13.373
ES034755: B		24/10/2051	0	0	431	4.850	0	0	468	4.353
ES034755: C		24/10/2051	0	0	353	3.436	0	0	344	3.077
<b>Total</b>			<b>26.422</b>	<b>167.512</b>	<b>735</b>	<b>19.670</b>	<b>37.830</b>	<b>288.671</b>	<b>1.476</b>	<b>26.880</b>

(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) Entendiendo 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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.2

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.

Estados agregados: No

Período: 2° Semestre

Ejercicio: 2014

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAP

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0347553002	A1	08-10-2008	MDY	Aaa	-	Aaa
ES0347553010	A2(G)	26-01-2015	MDY	A1 (sf)	A1 (sf)	Aaa
ES0347553028	B	26-01-2015	MDY	A1 (sf)	A1 (sf)	A2
ES0347553036	C	26-01-2015	MDY	Baa1 (sf)	Baa3 (sf)	Ba2

(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 serie - MDY para Moody's; SYP para Standard & Poors; FCH para Fitch; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.3				
Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS</b>				
Denominación del compartimento:				
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b>				
Estados agregados: <b>No</b>				
Periodo: <b>2º Semestre</b>				
Ejercicio: <b>2014</b>				
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS		Situación actual		Situación cierre
<i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		31/12/2014		anual anterior
				31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	31,166	1010	26,689
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	34,72	1020	21,93
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,86	1040	1,99
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	100,00	1120	37,48
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	41,826
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	37,49
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E 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				
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	CAJAMAR CAJA RURAL
Permutas financieras de tipos de interés	0210		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		1260	Generalitat de Catalunya
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

(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

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.4

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
Estados agregados: No  
Periodo: 2º Semestre  
Ejercicio: 2014

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto					
			Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago									
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3	0030	0	0100	1.756	0200	2.188	0300	2,26	0400	2,38	1120	3,20		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
<b>Total Morosos</b>					0120	1.756	0220	2.188	0320	2,26	0420	2,38	1140	3,20	1280	-
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0080	0	0130	12.049	0230	13.932	0330	13,42	0430	13,18	1050	12,78		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00		
<b>Total Fallidos</b>					0150	12.049	0250	13.932	0350	13,42	0450	13,18	1200	12,78	1290	Apartado 4.9.3 del la Nota de Valores

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, 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 defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)				Ref. Folleto			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago					
Dotación del Fondo de Reserva	0160	85,15	0260	80,74	0360	85,15	0460	Apartado 4.9.4. del la Nota de Valores
* Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de los DC.	0170	19,43	0270	22,94	0370	21,22	0470	Apartado 4.9.4. del la Nota de Valores
-	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	-
-	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	-

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560	
B ES0347553028	0,75	2,27	3,22		Apartado 4.9.4. del la Nota de Valores (Clint)
C ES0347553038	1,25	2,27	3,22		Apartado 4.9.4. del la Nota de Valores (Clint)
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0508	0528	0548	0568	

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

**ESTADO S06**

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido, sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13ª de la Circular 2/2009, modificada por la Norma Primera de la Circular 4/2010.

Tabla S.05\_1D: Las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos en el escenario inicial son las consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

Tabla S.05\_2 cuadro A campo [0004], Hipótesis Utilizadas para el cálculo de la Vida Media de los Bonos:

TAA: 5,13% - Fallidos anual: 0,78% - Fallidos recuperación: 75% - Call: 10%

Tabla S.05\_2 cuadro B campo [9980], tipo de interés aplicado en la última fecha de determinación.

Tabla S.05\_5 cuadro C Distribución según el porcentaje del importe pendiente de amortizar de los préstamos sobre el valor de tasación de los inmuebles del que dispone la gestora. Solo se consideran préstamos con garantía hipotecaria.

Tabla S.05\_5 cuadro D Principales índices de referencia:

EUR12: Rate published by the European Banking Federation for 1-year Euro deposit transactions.

MIB12: Madrid Interbank Offered Rate for 1-year deposit transactions.

EURH: Monthly EUR12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

MIBH: Monthly MIB12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHCE: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, Cajas de Ahorros and Mortgage Lending Companies, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

IRPHB: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHC: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Cajas de Ahorros, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

## IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FTA

### Informe de Gestión

Ejercicio 2014

#### **B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5**

##### **1. El Fondo de Titulización. Antecedentes**

**IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 8 de octubre de 2008, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 1.735/2008, agrupando 6.157 Derechos de Crédito sobre Préstamos Hipotecarios y No Hipotecarios por un importe total de 399.999.996,94 €, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Derechos de Crédito. Dichos préstamos fueron concedidos por Cajamar, Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito.

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 7 de octubre de 2008.

Con fecha 8 de octubre de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 400.000.000 €, integrados por 1.675 Bonos de la Serie A1, 1.629 Bonos de la Serie A2 (G), 416 Bonos de la Serie B y 280 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. Los Bonos A2 (G) están garantizados con el Aval del Estado. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A1 y A2 (G), A2 para los Bonos B y Ba2 para los Bonos C por parte de Moody’s Investor Service España, S.A.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito derivados de Préstamos Hipotecarios y No Hipotecarios concedidos a pequeñas y medianas empresas no financieras, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Cajamar (“Préstamo Subordinado GI”, “Préstamo Subordinado DI” y “Préstamo Subordinado FR”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.



El Fondo está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo y (iii) las disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades.

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

## 2. Situación actual del Fondo

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2014 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Características de la cartera	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
<b>1) Datos Generales</b>				
Número de Préstamos	6.157	992	15	289
Número de Deudores	5.254	940	14	269
Saldo Pendiente	399.999.997	77.719.616	1.756.189	12.049.085
Saldo Pendiente No Vencido	399.999.997	77.447.061	1.668.427	8.279.087
Saldo Pendiente Medio	64.967	78.346	117.079	41.692
Mayor Préstamo	2.774.050	1.152.519	464.772	286.432
Antigüedad Media Ponderada (meses)	20	91	85	89
Vencimiento Medio POND. (meses)	117	114	154	78
% sobre Saldo Pendiente		100 %	2,26 %	13,42 %
Características de la cartera	% sobre Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
<b>2) Concentración por deudor</b>				
Mayor deudor	0,69 %	1,48 %	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	5,00 %	8,29 %	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	8,66 %	15,69 %	N.A.	N.A.
<b>3) Tipo de Interés</b>				
Fijo	9,65 %	0,84 %	0,00 %	5,29 %
Variable	90,35 %	99,16 %	100 %	94,71 %
Tipo Interés Medio POND. (%)	5,97 %	3,05 %	2,97 %	3,73 %
Margen Medio POND. (%)	1,05 %	0,99 %	0,97 %	1,29 %
<b>4) Distribución geográfica por deudor</b>				
Andalucía	52,56 %	56,29 %	37,45 %	52,36 %
Murcia	31,16 %	26,88 %	40,42 %	32,93 %
Madrid	5,10 %	7,27 %	6,94 %	4,43 %
Cataluña	3,21 %	4,08 %	14,72 %	1,48 %
Comunidad Valenciana	2,66 %	2,99 %	0,47 %	4,60 %
Otros	5,30 %	2,49 %	0,00 %	4,19 %
<b>5) Distribución geográfica por garantía</b>				
Andalucía	57,40 %	61,19 %	46,56 %	55,83 %
Murcia	26,60 %	23,57 %	27,04 %	35,58 %
Madrid	4,26 %	4,28 %	6,97 %	1,62 %
Cataluña	3,33 %	3,89 %	11,13 %	0,00 %
Desconocida	3,42 %	2,55 %	8,29 %	5,14 %
Otros	4,99 %	4,53 %	0,00 %	1,84 %
<b>6) Distribución por sector de actividad</b>				
Construcción general de inmuebles y obras de ingeniería civil	7,23 %	6,15 %	8,29 %	10,42 %
Producción agrícola	5,69 %	4,77 %	0,00 %	1,69 %
Actividades empresariales diversas	4,04 %	3,98 %	4,95 %	7,48 %
Comercio al por mayor de productos de consumo, distinto de los alimenticios	1,53 %	1,56 %	26,93 %	3,45 %
Comercio al por menor en establecimientos no especializados	0,99 %	1,03 %	20,66 %	0,67 %
Actividades veterinarias	0,16 %	0,43 %	16,06 %	0,00 %
Otros	80,35 %	82,08 %	23,11 %	76,29 %
WA LTV (3)	52,17 %	35,27 %	39,88 %	42,09 %
<b>7) Tipo de Garantía</b>				
Hipotecaria	54,78 %	90,54 %	99,50 %	74,21 %
Otras	45,22 %	9,46 %	0,50 %	25,79 %

1) Excluidos fallidos

2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

3) Sólo para Garantía Hipotecaria

## 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2014 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
<b>Serie A1*</b>	167.500.000	0,00	-	-	-	-	-
<b>Serie A2 (G)</b>	162.900.000	15.288.393	0,884%	0,800%	0,084%	26-01-15	Trimestral
<b>Serie B</b>	41.600.000	41.600.000	0,984%	0,900%	0,084%	26-01-15	Trimestral
<b>Serie C</b>	28.000.000	28.000.000	1,084%	1,000%	0,084%	26-01-15	Trimestral
<b>Total</b>	400.000.000	84.888.393					

\* Serie (A1) completamente amortizada el abril de 2011

La calificación de los Bonos emitidos por el Fondo otorgada por las Agencias de Calificación es la siguiente:

Bonos de titulización	Calificación inicial	Calificación a 31/12/2014 (Moody's)	Calificación actual** (Moody's)
<b>Serie A1*</b>	Aaa	Amortizada	Amortizada
<b>Serie A2 (G)</b>	Aaa	A1 (sf)	Aa2 (sf)
<b>Serie B</b>	A2	A1 (sf)	Aa2 (sf)
<b>Serie C</b>	Ba2	Baa1 (sf)	A3 (sf)

\* Serie (A1) completamente amortizada el abril de 2011

\*\* A fecha de corte 12 de febrero de 2015

### **3. Principales riesgos e incertidumbres**

#### **3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos**

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver punto 1 del apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor, geográfica, y por sector de actividad (ver puntos 2, 4, 5 y 6 respectivamente del apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver punto 6 y 7 del apartado 2.1).

#### **3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés**

El Fondo de Titulización contrató en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del Fondo.

A través de dicho swap, el fondo paga en cada fecha de pago los intereses cobrados de la cartera y recibe el resultado de aplicar el Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,50% para cada periodo de liquidación al nocional de la permuta. El nocional de la permuta financiera es el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito

No Fallidos más el saldo de la Cuenta de Principales para cada uno de los días del Periodo de Cálculo.

#### **3.3. Riesgo de contrapartida**

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo.

Operación	Contrapartida actual	Calificación a corto plazo			Calificación a largo plazo			Límites calificación
		Fitch	Moody's	S&P / DBRS	Fitch	Moody's	S&P / DBRS	
<b>SWAP</b> (Contrato subrogación del CMOF con BBVA)	BBVA	F-2/P-2/A-2/R-1(low)			A-/Baa2/BBB/A			Varios Niveles
<b>Cuenta Tesorería</b> (Contrato novación Agente Financiero con Barclays Bank)*	Barclays Bank, PLC, sucursal en España	F-1/P-1/A-1/R-1(middle)			A/A2/A/AA(low)			Calificación a corto mínima de P-1 por Moody's
<b>Agente Financiero</b> (Contrato novación Agente Financiero con Barclays Bank)*	Barclays Bank, PLC, sucursal en España	F-1/P-1/A-1/R-1(middle)			A/A2/A/AA(low)			Calificación a corto mínima de P-1 por Moody's
<b>Administrador de los préstamos</b> (3.7.2.4 del módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Grupo Cajas Rurales Unidas (Grupo Cooperativo Cajamar)	B/-/-/-			BB/-/-/-			

(\*) Con fecha 22 de julio de 2014 y fecha de efectividad 25 de julio de 2014, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la firma con Barclays Bank PLC, Sucursal en España de un Contrato de Agencia Financiera para regular el funcionamiento de la Cuenta de Tesorería, para realizar el servicio de agencia de pagos de los Bonos y para el depósito del Título Múltiple de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del Fondo.

Además, la Sociedad Gestora y Barclays acordaron trasladar todas las cantidades depositadas en la cuenta del Fondo en Banco de España a la Cuenta de Tesorería para unificar en dicha Cuenta todos los ingresos y pagos que deba recibir o realizar el Fondo.

### 3.4. Otros riesgos

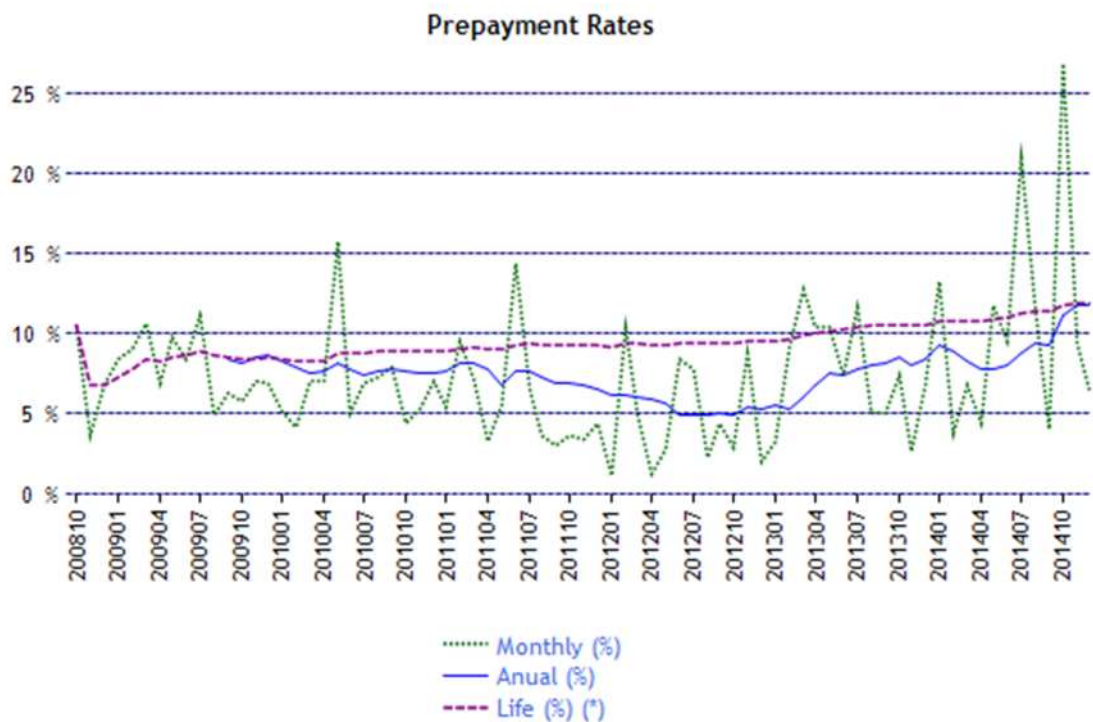
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.

#### 4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2014

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2014 fue del 11,80%.

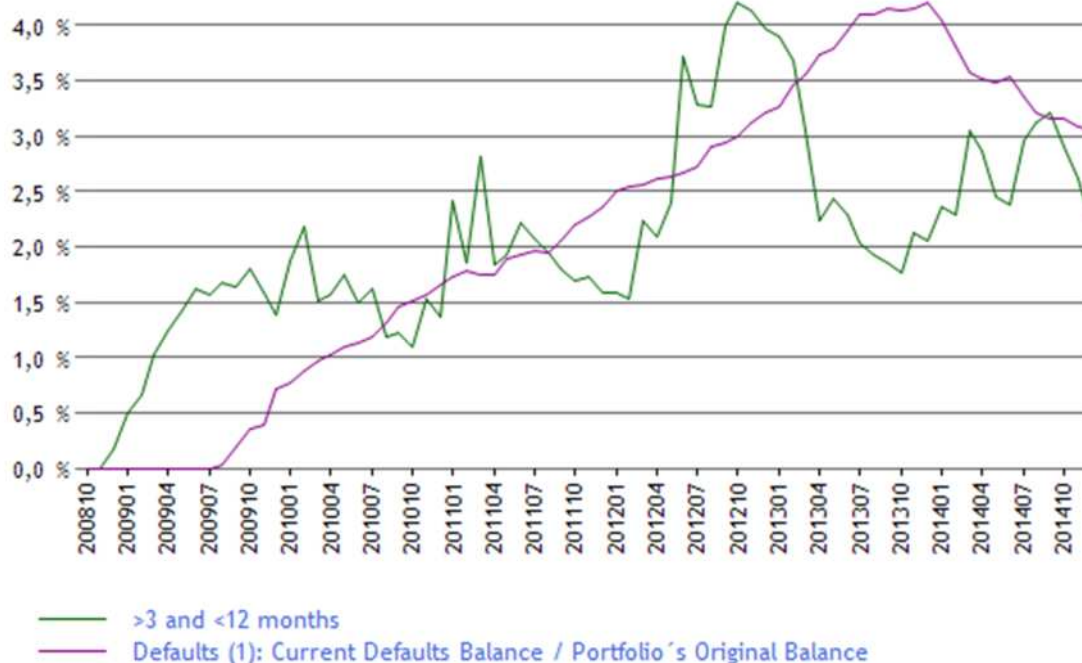
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



#### 4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2014 se recogen en el punto 1 del cuadro del apartado 2.1.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos desde el inicio de la operación:



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2014 se recoge en el punto 3 del cuadro del apartado 2.1.

#### 4.4. Bonos de titulización: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados en el ejercicio por el Fondo a las distintas Series de Bonos que componen la Emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2014	Amortización durante 2014	% Amortización	Intereses Pagados en 2014	Cupón Vigente a 31/12/2014
Serie A1*	-	-	-	-	-	-
Serie A2 (G)	41.710.463,55	15.288.393,06	26.422.070,49	63,346%	346.520,88	0,884%
Serie B	41.600.000,00	41.600.000,00	0,00	0,000%	491.104,64	0,984%
Serie C	28.000.000,00	28.000.000,00	0,00	0,000%	358.940,40	1,084%
<b>Total</b>	<b>111.310.463,55</b>	<b>84.888.393,06</b>	<b>26.422.070,49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Serie (A1) amortizada el abril de 2011

A 31 de diciembre de 2014, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

#### 4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo inicial	Intereses pagados	no Amortización debida	Saldo pendiente
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	1.130.000,00	32.227,41	904.000,00	904.000,00
Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	36.600.000,00	2.667.218,89	0,00	36.600.000,00
<b>Total</b>	<b>37.730.000,00</b>	<b>2.699.446,30</b>	<b>904.000,00</b>	<b>37.504.000,00</b>

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.



#### **4.6. Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio**

Con fecha 19 de marzo de 2014, Moody's Investors Service ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 (G) emitidos por el Fondo de A3 (sf) a A1 (sf) y de los Bonos de la serie B de A3 (sf) a A1 (sf).

Con fecha 5 de noviembre de 2014, Moody's Investors Service ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C emitidos por el Fondo de Baa3 (sf) a Baa1 (sf).

#### **5. Generación de flujos de caja en 2014**

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2014 han ascendido a 35 millones de euros, siendo 32 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 3 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1. del Módulo adicional del Folleto de Emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6. del Módulo Adicional).

#### **6. Riesgos y mecanismos de cobertura: información del Swap, mejoras de crédito y triggers**

##### **6.1. Principales riesgos de la cartera**

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son el de morosidad y los derivados de la concentración sectorial, geográfica y por deudor de la cartera.

##### **6.2. Permuta de intereses: el Swap**

Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el Fondo de Titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap).

Durante el ejercicio 2014, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 3.057.270,89 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 1.650.269,52 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.407.001,37 € a favor de la contrapartida del swap.

### 6.3. Evolución de las mejoras de crédito durante el ejercicio. Situación a cierre comparada con situación inicial

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 36.600.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2014 era de 31.166.346,73 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (36.600.000,00 euros).

La reducción del Fondo de Reserva se ha producido conforme a las reglas establecidas en el folleto de emisión y en la Escritura de Constitución del Fondo.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre del ejercicio 2014 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación		Saldo Actual	%	Subordinación Actual
			Inicial				
Serie A1	167.500.000,00	41,88%	26,55%		-	-	-
Serie A2 (G)	162.900.000,00	40,73%	26,55%		15.288.393,06	18,01%	118,70%
Serie B	41.600.000,00	10,40%	16,15%		41.600.000,00	49,01%	69,70%
Serie C	28.000.000,00	7,00%	9,15%		28.000.000,00	32,98%	36,71%
Fondo de Reserva	36.600.000,00	9,15%	-		31.166.346,73	36,71%	-

### 6.4. Triggers del Fondo.

#### Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2014, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.9 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión..

#### Posposición de intereses

No se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de las series subordinadas.

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.3. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

#### Otros triggers del Fondo

No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la Sociedad Gestora.

## **7. Perspectivas del Fondo**

### **7.1. Flujos de los bonos: hipótesis y cuadros de bonos**

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán los bonos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada: 11,76%.
- Call: 10%
  
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euríbor publicado más su correspondiente diferencial.
  
- Tasa de fallidos constante: 3,53% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 50% a los 24 meses.

Fecha	BONO A			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
24/10/2014	15.288.393,06			41.600.000,00			28.000.000,00		
26/01/2015	7.663.549,05	7.624.844,01	35.284,14	41.600.000,00	0,00	106.882,88	28.000.000,00	0,00	79.251,20
24/04/2015	1.919.532,15	5.744.016,90	16.566,93	41.600.000,00	0,00	100.060,48	28.000.000,00	0,00	74.194,40
24/07/2015	0,00	1.919.532,15	4.284,27	38.241.074,56	3.358.925,44	103.471,68	28.000.000,00	0,00	76.722,80
26/10/2015	0,00	0,00	0,00	33.392.769,28	4.848.305,28	98.255,04	28.000.000,00	0,00	79.251,20
25/01/2016	0,00	0,00	0,00	28.871.311,04	4.521.458,24	83.058,56	28.000.000,00	0,00	76.722,80
25/04/2016	0,00	0,00	0,00	24.614.707,52	4.256.603,52	71.814,08	28.000.000,00	0,00	76.722,80
25/07/2016	0,00	0,00	0,00	20.660.232,32	3.954.475,20	61.226,88	28.000.000,00	0,00	76.722,80
24/10/2016	0,00	0,00	0,00	16.881.076,16	3.779.156,16	51.388,48	28.000.000,00	0,00	76.722,80
24/01/2017	0,00	0,00	0,00	13.375.036,48	3.506.039,68	42.448,64	28.000.000,00	0,00	77.565,60
24/04/2017	0,00	0,00	0,00	0,00	13.375.036,48	32.901,44	0,00	28.000.000,00	75.880,00

## 7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha Final del Fondo el 24 de octubre de 2051.

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4. del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 24 de abril de 2017.

No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

### **7.3. Hechos posteriores al cierre**

Con fecha 27 de enero de 2015, Moody's Investors Service ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 (G) emitidos por el Fondo de A1 (sf) a Aa2 (sf); de los Bonos de la Serie B de A1 (sf) a Aa2 (sf); y de los Bonos de la Serie C de Baa1 a A3 (sf).

## IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FTA

## ESTADO S05.5

## Ejercicio 2014

8.06.6

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.O.F.T., S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º semestre

Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			Situación inicial 08/10/2008					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)				
Andalucía	0400	652	0426	50.058	0452	890	0478	65.598	0504	3.006	0530	210.251
Aragón	0401	4	0427	81	0453	5	0479	200	0505	7	0531	502
Asturias	0402	1	0428	230	0454	1	0480	230	0506	2	0532	248
Baleares	0403	3	0429	56	0455	3	0481	73	0507	4	0533	232
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	0	0534	0
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla-León	0406	35	0432	1.487	0458	63	0484	2.288	0510	323	0536	15.330
Castilla-La Mancha	0407	3	0433	157	0459	8	0485	507	0511	30	0537	2.564
Cataluña	0408	51	0434	3.351	0460	67	0486	4.366	0512	219	0538	12.837
Ceuta	0409	3	0435	101	0461	6	0487	867	0513	8	0539	1.380
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	0	0541	0
Madrid	0412	65	0438	6.187	0464	82	0490	7.787	0516	202	0542	20.419
Mérida	0413	6	0439	330	0465	6	0491	393	0517	11	0543	926
Murcia	0414	418	0440	24.856	0466	559	0492	35.769	0518	2.154	0544	124.658
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	0	0545	0
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	0	0546	0
Comunidad Valenciana	0417	40	0443	2.875	0469	55	0495	3.602	0521	191	0547	10.652
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	0	0548	0
<b>Total España</b>	0419	1.281	0445	89.769	0471	1.745	0497	121.680	0523	6.157	0549	400.000
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
<b>Total general</b>	0425	1.281	0450	89.769	0475	1.745	0501	121.680	0527	6.157	0553	400.000

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

S.05.5

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 08/10/2008									
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)						
Euro - EUR	0571	1.281	0577	89.769	0583	89.769	0600	1.745	0606	121.681	0611	121.681	0620	8.157	0626	400.000	0631	400.000
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0601		0607		0612		0617		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0602		0608		0613		0618		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0603		0609		0614		0619		0623		0629		0634	
Otras	0575			0587	0604			0615	0624				0625			0635		
<b>Total</b>	0576	1.281		89.769	0605	1.745		0616	121.681	0625	8.157		0626	400.000	0636	400.000		

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

S.05.5

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 08/10/2008			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente			Nº de activos vivos	Principal pendiente			Nº de activos vivos	Principal pendiente		
0% - 40%	1100	742	1110	47.806	1120	719	1130	51.954	1140	596	1150	0
40% - 60%	1101	204	1111	27.379	1121	324	1131	42.823	1141	595	1151	0
60% - 80%	1102	26	1112	3.758	1122	50	1132	8.772	1142	376	1152	0
80% - 100%	1103	3	1113	370	1123	3	1133	383	1143	36	1153	0
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	4	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	2	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	1	1157	0
<b>Total</b>	1108	975	1118	79.313	1128	1.096	1138	103.932	1148	1.610	1158	0
<b>Media ponderada (%)</b>			1119	36,04			1139	39,25			1159	52,07

(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

S.05.5

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

## CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	1400		1410		1420		1430	
Índice de referencia (1)								
EUR12	15		855		1,01		2,49	
EUR3	1		138		0,90		3,25	
EUR6	116		3.865		0,70		1,53	
EURH	890		75.427		1,08		3,07	
FIXED	81		1.290		0,00		5,85	
IRPHC	33		863		1,23		4,69	
IRPHCE	145		7.331		0,95		4,08	
Total	1405	1.281	1415	89.709	1425	1,02	1435	3,14

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

(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 "tipo de interés medio ponderado"



S.05.5

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 08/10/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	76	1521	3.140	1542	46	1563	1.608	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	63	1522	5.133	1543	236	1564	10.993	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	67	1523	3.288	1544	85	1565	4.034	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	38	1524	2.058	1545	38	1566	2.150	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	27	1525	2.772	1546	33	1567	3.134	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	687	1526	61.617	1547	763	1568	77.809	1589	32	1610	433
3,5% - 3,99%	1506	57	1527	3.257	1548	60	1569	4.222	1590	32	1611	957
4% - 4,49%	1507	64	1528	3.266	1549	78	1570	6.684	1591	85	1612	3.565
4,5% - 4,99%	1508	29	1529	685	1550	71	1571	2.815	1592	178	1613	11.897
5% - 5,49%	1509	91	1530	1.996	1551	199	1572	4.292	1593	847	1614	75.997
5,5% - 5,99%	1510	22	1531	780	1552	34	1573	1.584	1594	1.622	1615	149.678
6% - 6,49%	1511	15	1532	853	1553	21	1574	1.114	1595	946	1616	78.277
6,5% - 6,99%	1512	20	1533	601	1554	21	1575	713	1596	908	1617	40.324
7% - 7,49%	1513	7	1534	168	1555	14	1576	207	1597	606	1618	17.045
7,5% - 7,99%	1514	7	1535	41	1556	15	1577	93	1598	447	1619	10.868
8% - 8,49%	1515	4	1536	68	1557	11	1578	90	1599	251	1620	6.943
8,5% - 8,99%	1516	6	1537	17	1558	14	1579	108	1600	163	1621	3.248
9% - 9,49%	1517	2	1538	13	1559	3	1580	20	1601	29	1622	487
9,5% - 9,99%	1518	1	1539	14	1560	1	1581	14	1602	10	1623	264
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	1	1624	17
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>1.281</b>	<b>1541</b>	<b>89.767</b>	<b>1562</b>	<b>1.745</b>	<b>1583</b>	<b>121.662</b>	<b>1604</b>	<b>6.157</b>	<b>1625</b>	<b>400.000</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	3,14			9584	3,20			1626	5,97
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,13			9585	1,11			1627	5,62

S.05.5

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 08/10/2008			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	8,20			2030	9,05			2060	5,00		
Sector: (1)	2010	6,15	2020	45200	2040	5,88	2050	0	2070	7,23	2080	45200

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

## **DILIGENCIA DE FIRMAS**

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 20 de marzo de 2015, y en cumplimiento de 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 y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<b><u>Ejemplar</u></b>	<b><u>Documento</u></b>	<b><u>Número de folios en papel timbrado</u></b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0766883 al 0M0766958 Del 0M0766959 al 0M0766977
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0766978 al 0M0767053 Del 0M0767054 al 0M0767072

### **Firmantes**

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Trujillo del Valle

\_\_\_\_\_  
D. Iñigo Trincado Boville

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Bunzl Csonka

\_\_\_\_\_  
D. Javier de la Parte Rodríguez

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartín