

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

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales del ejercicio  
comprendido entre el 1 de enero y el 21 de diciembre de 2015



## 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 al 21 de diciembre de 2015, 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 comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015.

#### *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 al 21 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, 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.

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de las cuentas anuales, que indica que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, una vez realizada la liquidación de los activos y pasivos del Fondo, adoptaron la decisión de realizar su extinción. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la Nota 2. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09784  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488745

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balances de Situación a 21 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
- Estados de Flujos de Efectivo correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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

- Anexos I y II



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488746

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 21 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014

**A: CUENTAS ANUALES**

**1: ESTADOS FINANCIEROS**

	Nota	Miles de euros	
		21.12.2015	31.12.2014
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		-	<b>73.504</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	-	<b>73.504</b>
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito		-	73.504
Participaciones hipotecarias		-	65.586
Activos dudosos		-	8.058
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(140)
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>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>		-	<b>13.295</b>
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	-	109
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	-	13.186
Participaciones hipotecarias		-	10.695
Otros		-	-
Activos dudosos		-	5.429
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(3.742)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	753
Intereses vencidos e impagados		-	51
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>
1. Tesorería		-	39.249
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		-	<b>126.048</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales para el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488747

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 21 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014

	Nota	Miles de euros	
		21.12.2015	31.12.2014
<b>PASIVO</b>		-	-
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	<b>101.148</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	9	-	<b>101.148</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables		-	61.393
Series no subordinadas		-	-
Series subordinadas		-	61.393
2. Deudas con entidades de crédito		-	37.504
Préstamo subordinado		-	37.504
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados	12	-	2.251
4. Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		-	<b>27.151</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>
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
2. Obligaciones y otros valores negociables		-	23.654
Series no subordinadas		-	15.288
Series subordinadas		-	8.207
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	159
Intereses vencidos e impagados		-	-
3. Deudas con entidades de crédito		-	2.756
Préstamo subordinado		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	57
Intereses vencidos e impagados		-	2.699
4. Derivados	12	-	293
5. Otros pasivos financieros		-	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	10	-	<b>448</b>
1. Comisiones		-	448
Comisión sociedad gestora		-	10
Comisión administrador		-	1
Comisión agente financiero / pagos		-	3
Comisión variable - resultados realizados		-	3.283
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(2.854)
Otras comisiones		-	5
2. Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	12	-	<b>(2.251)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	<b>(2.251)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>	14	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		-	<b>126.048</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales para el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488748

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al período comprendido entre 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 y al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014

		Miles de euros	
	Nota	2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados		1.620	2.897
Derechos de Crédito	6	1.608	2.859
Otros activos financieros	8	12	38
2. Intereses y cargas asimilados	9	(2.473)	(1.491)
Obligaciones y otros valores negociables		(2.239)	(1.124)
Deudas con entidades de crédito		(234)	(367)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	12	785	(1.317)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>(68)</b>	<b>89</b>
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(3.218)	(1.948)
Servicios exteriores		-	(29)
Servicios de profesionales independientes		-	(29)
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(3.218)	(1.919)
Comisión de sociedad gestora		(43)	(54)
Comisión administrador		(3)	(5)
Comisión del agente financiero		(16)	(15)
Comisión variable – resultados realizados		(3.122)	(1.828)
Otros gastos		(34)	(17)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	3.258	1.859
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		3.258	1.859
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	28	-
<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 para el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488749

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes al período comprendido entre 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 y al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(6.625)</b>	<b>117</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(3.092)	382
Intereses cobrados de los activos titulizados	1.788	2.949
Intereses pagados por valores de titulización	(748)	(1.197)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(1.158)	(1.407)
Intereses cobrados de inversiones financieras	16	37
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(2.990)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(3.623)	(91)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(53)	(54)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	(4)	(5)
Comisiones pagadas al agente financiero	(19)	(15)
Comisiones variables pagadas	(3.508)	-
Otras comisiones	(39)	(17)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	90	(174)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	90	(174)
Otros	-	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN</b>	<b>(32.624)</b>	<b>5.490</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	1.532	(3.734)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	86.420	22.689
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(84.888)	(26.423)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(34.156)	9.224
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(37.504)	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	3.348	9.224
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(39.249)</b>	<b>5.607</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	39.249	33.642
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	-	39.249

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales para el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488750

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 2015 y 2014

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<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	3.036	(623)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	3.036	(623)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(785)	1.317
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(2.251)	(694)
<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	29
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(29)	(29)
<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 para el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488751

1

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

## **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% eran 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 carecía de personalidad jurídica y fue gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La administración de los activos correspondía 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488752

2

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

Los gastos de constitución del Fondo, fueron satisfechos por 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 regulaba 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,



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488753

3

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

- 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 constituyó un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que estuvo 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 fuera nulo.

El único objeto del Fondo fue la transformación de los activos que agrupó en valores de renta fija homogéneos, estandarizados, y, por consiguiente susceptibles de negociación en mercados de valores organizados.

La gestión y administración del Fondo estuvo encomendada a la Sociedad Gestora con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3<sup>a</sup>. Asimismo, en calidad de representante legal le correspondía 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488754

4

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizó el 21 de diciembre de 2015.

Liquidación y extinción del Fondo

Con fecha 28 de septiembre de 2015, la Sociedad Gestora acordó la liquidación anticipada del Fondo y, con ello, la amortización anticipada de todos los bonos de titulización emitidos con cargo al mismo, de conformidad con los requisitos y el procedimiento recogidos a estos efectos en el folleto informativo del Fondo.

Con fecha 26 de octubre de 2015, la Sociedad Gestora procedió al pago de los diferentes conceptos, en la forma, cuantía y de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos a aplicar en los supuestos de Liquidación Anticipada, cumpliendo el Fondo con todas sus obligaciones de pago de acuerdo con el referido Orden de Prelación de Pagos.

Con fecha 21 de diciembre de 2015, la Sociedad Gestora otorgó la Escritura de Extinción del Fondo.

(c) Orden de prelación de pagos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488755

5

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

(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 período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y, de la situación financiera correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 21 de diciembre de 2015, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al mismo período.

Las Cuentas Anuales correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 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 correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 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.

Las Cuentas Anuales correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488756

6

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

Con fecha 17 de marzo de 2016, las Cuentas Anuales correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 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 correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 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 de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2014.

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 modificaron 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 incluyese el principal, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe tanto el principal como dichos intereses devengados.

Con el objeto de poder comparar la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y el estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2015 con los del ejercicio anterior, hay que tener en cuenta que el Fondo se extinguió el 21 de diciembre de 2015, por lo que dichos estados corresponden al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488757

7

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

La información correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se ha elaborado bajo el principio de empresa en liquidación, tal y como se menciona en la Nota 3.a. No obstante, los Administradores de la Sociedad Gestora confirman que la aplicación de dichos principios no ha producido diferencias significativas en la comparación de las cifras.

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

En la preparación de las Cuentas Anuales del Fondo correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, 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 correspondiente al mismo período.

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488758

8

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

(d) Agrupación de partidas

En la confección de estas Cuentas Anuales correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 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 correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

(f) Principios contables no obligatorios

En la preparación de las presentes Cuentas Anuales correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad Gestora no han utilizado ningún principio contable no obligatorio.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488759

9

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

Los principales criterios de valoración seguidos en la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 adjuntas han sido los siguientes:

(a) Principio de Empresa en liquidación

Con el objeto de representar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar las deudas y, en su caso, repartir a los bonistas el remanente resultante, los Administradores de la Sociedad Gestora han aplicado el principio de empresa en liquidación para el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015.

Las Cuentas Anuales correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 han sido preparadas de acuerdo con la Resolución del 18 de octubre de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que en el supuesto de haber aplicado el principio de empresa en funcionamiento no se hubieran producido diferencias significativas.

(b) Principio del devengo

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488760

10

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

(d) 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.

(e) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. En el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(f) 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.

(g) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488761

11

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

- 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.

(h) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488762

12

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

(i) 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.

(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 modificaron 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488763

13

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

Este cambio supuso, a 31 de diciembre de 2014, una disminución de 864 miles de euros 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 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

### **3: INFORMACIÓN FINANCIERA**

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

Las actividades del Fondo estuvieron 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 eran gestionados por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo.

#### **Riesgo de mercado**

Este riesgo comprendía 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 intercambiaba los flujos de los préstamos por el de los bonos más un margen, de forma que neutralizaba 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488764

14

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

#### 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 derivaba básicamente de los desfases que se producían entre los vencimientos de activos y pasivos (entradas y salidas de fondos) del Fondo en las diferentes bandas temporales.

El Fondo tenía contratados desde la Fecha de Constitución una serie de servicios financieros que mitigaban 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 han sido 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 a 31 de diciembre de 2014:

	Miles de euros
	31.12.2014
Derechos de Crédito	86.690
Deudores y otras cuentas a cobrar	109
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	39.249
<b>Total Riesgo</b>	<b>126.048</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488765

15

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

#### Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, era trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que proporcionaron los títulos emitidos dependían directamente de los pagos que periódicamente realizaban los deudores de los Préstamos Hipotecarios. En la medida que se produjesen pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podían diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los Derechos de Crédito.

Los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo eran susceptibles de ser amortizadas anticipadamente en circunstancias extraordinarias conforme a lo descrito en el Folleto de Emisión.

#### Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros no cotizados en un mercado activo se determinaron usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utilizaba una variedad de métodos y realizaba hipótesis que se basaban 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 calculaba 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 estimaba descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que pudiera disponer la Sociedad Gestora para instrumentos financieros similares.

#### (6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que el Cedente cedió al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivaban 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% eran pequeñas y medianas empresas conforme a la definición de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003 (2003/361/CE).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488766

16

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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 del ejercicio 2014 es el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.2014		
	Corriente	No corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	109	-	109
Derechos de Crédito	13.186	73.504	86.690
Participaciones Hipotecarias	10.695	65.586	76.281
Activos Dudosos	5.429	8.058	13.487
Correcciones de valor por deterioro de activos	(3.742)	(140)	(3.882)
Intereses devengados no vencidos	753	-	753
Intereses vencidos e impagados	51	-	51
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>13.295</b>	<b>73.504</b>	<b>86.799</b>

**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 el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	89.768	121.681
Amortización ordinaria	(7.136)	(12.324)
Amortización anticipada	(79.284)	(10.365)
Amortizaciones previamente impagadas	(3.348)	(9.224)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>89.768</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488767

17

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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

El movimiento de los activos dudosos durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	13.487	19.214
Altas	398	2.741
Bajas	(13.885)	(7.729)
Ajuste de la mora de interés	-	(739)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>13.487</b>

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 disminuyó 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 el Fondo no tenía clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488768

18

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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

El movimiento de las correcciones de valor durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	(3.882)	(5.741)
Dotaciones	(16)	(78)
Recuperaciones	3.274	1.937
Otros	624	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>(3.882)</b>

A 31 de diciembre de 2015, "otros" recoge un importe de 624 miles de euros correspondientes a intereses devengados y no vencidos que estaban totalmente deteriorados.

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

Los intereses devengados durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado en el 2014 ascienden a un importe de 1.608 y 2.859 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 804 miles de euros se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014, no habiendo importe alguno pendiente de pago por este concepto en el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015. 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488769

19

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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

Las características principales de la cartera a cierre del ejercicio 2014 eran las siguientes:

	<u>31.12.2014</u>
Tasa de amortización anticipada	11,80%
Tipo de interés medio de la cartera:	3,05%
Tipo máximo de la cartera:	7%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%

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

El desglose de este apartado a cierre del ejercicio 2014, neto de los intereses de mora, era el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Vida Residual	<u>31.12.2014</u>
Inferior a 1 año	3.988
De 1 a 2 años	846
De 2 a 3 años	2.668
De 3 a 5 años	10.989
De 5 a 10 años	44.567
Superior a 10 años	26.710
<b>Total</b>	<b><u>89.768</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488770

20

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2014 eran 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
	<u>18.054</u>	<u>13.034</u>	<u>12.290</u>	<u>10.771</u>	<u>9.489</u>	<u>28.494</u>	<u>10.460</u>

**Tabla 6.8: Antigüedad de los activos dudosos**

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2014, los activos dudosos se dividían en:

	Miles de euros	
	31.12.2014	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 180 días	1.916	(1.243)
Más de 180 días sin exceder de 270	1.790	(1.245)
Más de 270 días sin exceder de 1 año	1.723	(1.254)
Más de 1 año	8.058	(140)
<b>Total</b>	<b>13.487</b>	<b>(3.882)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488771

21

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

(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 del ejercicio 2014:

	Miles de euros
	<u>31.12.2014</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar:	109
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

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

**Tabla 8.1: Tesorería**

El saldo de la cuenta del Fondo a cierre del ejercicio 2014 era el siguiente:

	Miles de euros
	<u>31.12.2014</u>
Cuenta de Tesorería en Barclays Bank	39.249



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488772

22

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

A 31 de diciembre de 2014, el saldo de este epígrafe recogía el saldo de la cuenta (Cuenta de Tesorería) que el Fondo abrió en Barclays Bank, el Agente Financiero en dicho ejercicio. En dicha cuenta se encontraba depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo y devengaba un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor 1 mes más 0,10%.

Con fecha 24 de abril de 2015, Barclays Bank fue sustituido como Agente Financiero a favor de Banco Santander. La Sociedad Gestora procedió al traspaso íntegro del saldo acreedor de la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank a favor de la cuenta abierta a nombre del Fondo en Banco Santander.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengaban intereses diarios al tipo Euribor a 1 mes.

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

Con fecha 26 de octubre de 2015 se acordó que, como consecuencia de la liquidación anticipada del Fondo de conformidad con el procedimiento previsto en el apartado 4.4.3. del Folleto, la Sociedad Gestora procedería a la cancelación del Contrato de Agencia Financiera con Banco Santander, en la fecha en la que la misma realizase el último de los pagos de la liquidación anticipada.

Con fecha 11 de diciembre de 2015, la Sociedad Gestora procedió a la cancelación de la Cuenta de Tesorería abierta en Banco Santander.

El importe de los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 21 de diciembre de 2015 han ascendido a 12 y 38 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488773

23

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

**Tabla 8.2: Fondo de Reserva**

El Nivel Mínimo y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre del ejercicio 2014 era el siguiente:

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

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

**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 período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 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
26/01/2015	31.166	36.600	-	474	-	31.640
24/04/2015	31.640	36.600	-	614	-	32.254
24/07/2015	32.254	36.600	-	463	-	32.717
26/10/2015	32.717	-	-	-	(32.717)	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488774

24

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2014 fueron 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

(9) Pasivos Financieros

**Tabla 9.1: Pasivos financieros**

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 eran los siguientes:

	Miles de euros		
	31.12.2014		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	23.654	61.393	85.047
Series no subordinadas	15.288	-	15.288
Series subordinadas	8.207	61.393	69.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	159	-	159
Deudas con Entidades de Crédito	2.756	37.504	40.260
Préstamo Subordinado	-	37.504	37.504
Intereses vencidos e impagados	57	-	57
Intereses vencidos e impagados	2.699	-	2.699
Derivados de Cobertura	293	2.251	2.544
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>26.703</b>	<b>101.148</b>	<b>127.851</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488775

25

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

(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			
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 estaban 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488776

26

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se producía la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible de Principal se han aplicado 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 ha aplicado a la amortización del Bonos de la Serie B de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos correspondiente, una vez se hubieron amortizado por completo los Bonos de la Clase A. La Cantidad Disponible de Principal se aplicó a la amortización del Bonos de la Serie C de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos correspondiente, una vez se hubieron amortizado por completo los Bonos de la Clase A y los Bonos de la Serie B.

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

La amortización de los Bonos durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 ha sido la siguiente:

	Miles de euros					
	Serie A2 (G)		Serie B		Serie C	
	21.12.2015	31.12.2014	21.12.2015	31.12.2014	21.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	15.288	41.711	41.600	41.600	28.000	28.000
Amortizaciones	(15.288)	(26.423)	(41.600)	-	(28.000)	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>15.288</b>	<b>-</b>	<b>41.600</b>	<b>-</b>	<b>28.000</b>

La vida media y duración de los Bonos estaba significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual estaba influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488777

27

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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

Los intereses devengados durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 ascienden a un importe de 2.239 y 1.124 miles de euros. Asimismo, un importe de 159 miles de euros se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014, no quedando importe pendiente de pago a 21 de diciembre de 2015. 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, el tipo vigente de los Bonos era el siguiente:

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

**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 era la siguiente:

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2014			
Serie A2 (G)	-	-	-	A1 (sf)
Serie B	-	-	-	A1 (sf)
Serie C	-	-	-	Baa1 (sf)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488778

28

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

**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 era 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>

**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 utilizaron 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%



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488779

29

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

(b) Deudas con Entidades de Crédito

**Tabla 9.8: Deudas con Entidades de Crédito**

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2014 era el siguiente:

	Miles de euros
	<u>31.12.2014</u>
Préstamos subordinados	
GI	904
FR	36.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	57
Intereses vencidos e impagados	<u>2.699</u>
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b><u><u>40.260</u></u></b>

**Tabla 9.9: Movimientos de los Préstamos Subordinados**

El movimiento de los Préstamos Subordinados durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	21.12.2015		31.12.2014	
	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI
Saldo inicial	36.600	904	35.201	904
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	(36.600)	(904)	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-	1.399	-
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.600</b>	<b>904</b>



CLASE 8.ª



0M5488780

30

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

#### 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 destinó al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que hubiera existido algún sobrante para esta finalidad, el Fondo hubiera podido 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.

Con motivo de la liquidación anticipada del Fondo y la consiguiente amortización anticipada de todos los Bonos, con fecha 26 de octubre de 2015, la Sociedad Gestora y el Cedente acordaron la cancelación del contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

#### 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 destinó 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.

Con motivo de la liquidación anticipada del Fondo y la consiguiente amortización anticipada de todos los Bonos, con fecha 26 de octubre de 2015, la Sociedad Gestora y el Cedente acordaron la cancelación del contrato de Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.



CLASE 8.ª



0M5488781

31

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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

Los intereses devengados durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, ascienden a un importe de 234 y 367 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 2.756 miles de euros se encontraban pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014, no quedando importe alguno pendiente de pago por este concepto a 21 de diciembre de 2015. 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 9.10: 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 eran 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>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488782

32

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

**Tabla 9.11: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 9.10**

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

Hipótesis

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

(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 eran los siguientes:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488783

33

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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

Asimismo, el agente financiero recibía una comisión por sus servicios de agencia financiera que se define en el contrato de Agencia Financiera.

El Cedente tenía 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 en el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3.283</b>	<b>5</b>
Importes devengados durante el ejercicio 2015	43	3	16	3.122	34
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
26/01/2015	(13)	(1)	(4)		(14)
24/04/2015	(13)	(1)	(4)		(1)
24/07/2015	(13)	(1)	(6)		(3)
26/10/2015	(14)	(1)	(5)	(3.508)	(21)
+/- Correcciones de valor	-	-	-	(2.897)	-
<b>Saldos al 21 de diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488784

34

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2014 fue 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:					
24/01/2014	(14)	(2)	(3)	-	(17)
24/04/2014	(14)	(1)	(4)	-	-
24/07/2014	(13)	(1)	(4)	-	-
24/10/2014	(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>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488785

35

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014 es el siguiente:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Real	
	2015	2014
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	7.136	12.324
Cobros por amortizaciones anticipadas	79.284	10.365
Cobros por intereses ordinarios	1.402	2.365
Cobros por intereses previamente impagados	386	584
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.348	9.224
Otros cobros en efectivo	106	37
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A2 (G))</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A2 (G))	(15.288)	(26.423)
Pagos por intereses ordinarios (serie A2 (G))	(60)	(347)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(41.600)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(394)	(491)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	(28.000)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(294)	(359)
<u>Préstamo subordinado FR</u>		
Pagos por amortización	(36.600)	-
Pagos por intereses	(2.958)	-
<u>Préstamo subordinado Gi</u>		
Pagos por amortización	(904)	-
Pagos por intereses	(32)	-
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el período	(4.781)	(1.672)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488786

36

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015 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)	Amortización ordinaria (Prést. Sub. GI)	Intereses ordinarios (Prést. Sub. GI)	Amortización ordinaria (Prést. Sub. FR)	Intereses ordinarios (Prést. Sub. FR)
	26/01/2015	(7.169)	(35)	-	(107)	-	(79)	-	-	-
24/04/2015	(4.109)	(17)	-	(97)	-	(72)	-	-	-	-
24/07/2015	(4.010)	(8)	(76)	(94)	-	(71)	-	-	-	-
26/10/2015	-	-	(41.524)	(96)	(28.000)	(72)	(904)	(32)	(36.600)	(2.958)

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 fue 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)	-
24/04/2014	(6.516)	(98)	-	(125)	-	(91)
24/07/2014	(6.832)	(83)	-	(129)	-	(94)
24/10/2014	(6.875)	(57)	-	(118)	-	(86)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488787

37

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

**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 para el ejercicio 2014 y el momento inicial:

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

El Fondo no ha presentado impagos en ninguna de las series de Bonos durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488788

38

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

(12) Contrato de permuta financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribió 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) respondía 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 registraban 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.

Con motivo de la liquidación anticipada del Fondo y la consiguiente amortización anticipada de todos los Bonos, con fecha 26 de diciembre de 2015, la Sociedad Gestora y BBVA acordaron cancelar el Contrato de Permuta Financiera de Intereses con efectos en la Fecha de Liquidación del Fondo.

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

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

	31.12.2014
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg
Call	10,00%
Tasa de amortización anticipada	11,76%
Tasa de impago	2,62%
Tasa de Fallido	3,53%
Recuperación de fallidos	50,00%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488789

39

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, los importes recogidos en el balance en concepto de Permuta Financiera de Intereses son los siguientes:

	Miles de euros	
	21.12.2015	31.12.2014
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	785	(1.317)
Valoración del derivado de cobertura	-	(2.251)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	-	(293)

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

**4: OTRA INFORMACIÓN**

**(13) Situación Fiscal**

El Fondo tributaba 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 28%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488790

40

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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 aplicarían 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 21 de diciembre de 2015 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 fue 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.

(14) Otra Información

El movimiento de los gastos de constitución a 31 de diciembre de 2014 se resume a continuación:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5488791

41

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 21 de diciembre de 2015

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 período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, han ascendido a 2 y 4 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación, no habiendo prestado ningún otro servicio.

A 21 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 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.

(15) Información sobre Medio Ambiente

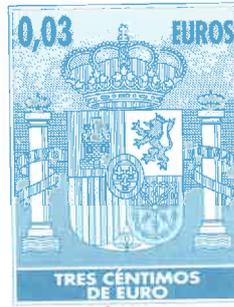
Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de la actividad del Fondo, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 21 de diciembre de 2015, y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

(16) Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores al cierre que pudiesen afectar al Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488792

1

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

**5: ANEXOS**

**ANEXO I – ESTADO S01 A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

(Expresado en miles de euros)

	<u>30.09.2015</u>
<b>ACTIVO</b>	
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>61.747</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>61.747</b>
1. Valores representativos de deuda	-
2. Derechos de Crédito	61.747
Participaciones hipotecarias	55.077
Activos dudosos	6.778
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(108)
3. Derivados	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>49.405</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>11.485</b>
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	77
2. Valores representativos de deuda	-
3. Derechos de Crédito	11.408
Participaciones hipotecarias	9.290
Otros	-
Activos dudosos	4.881
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3.518)
Intereses y gastos devengados no vencidos	719
Intereses vencidos e impagados	36
4. Derivados	-
5. Otros activos financieros	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	-
Otros	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>37.920</b>
1. Tesorería	37.920
2. Otros activos líquidos equivalentes	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>111.152</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488793

2

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

	30.09.2015
<b>PASIVO</b>	
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>91.592</b>
I. Provisiones a largo plazo	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	<b>91.592</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	52.368
Series no subordinadas	-
Series subordinadas	52.368
2. Deudas con entidades de crédito	37.504
Préstamo subordinado	37.504
Otras deudas con entidades de crédito	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-
3. Derivados	1.720
4. Otros pasivos financieros	-
III. Pasivos por impuesto diferido	<b>21.280</b>
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>21.280</b>
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-
V. Provisiones a corto plazo	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	<b>20.522</b>
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	-
2. Obligaciones y otros valores negociables	17.278
Series no subordinadas	-
Series subordinadas	17.158
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	120
Intereses vencidos e impagados	-
3. Deudas con entidades de crédito	2.970
Préstamo subordinado	-
Otras deudas con entidades de crédito	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	50
Intereses vencidos e impagados	2.920
4. Derivados	274
5. Otros pasivos financieros	-
VII. Ajustes por periodificaciones	<b>758</b>
1. Comisiones	758
Comisión sociedad gestora	9
Comisión administrador	1
Comisión agente financiero / pagos	4
Comisión variable - resultados realizados	3.283
Comisión variable - resultados no realizados	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(2.538)
Otras comisiones	-
2. Otros	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(1.720)</b>
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	<b>(1.720)</b>
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-
XI. Gastos de constitución en transición	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>111.152</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5488794

3

IM CAJAMAR EMPRESAS 2 FTPYME,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

**ANEXO II – ESTADO S03 DEL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y EL 21 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en miles de euros)

<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(33)</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	-
Intereses cobrados de los activos titulizados	-
Intereses pagados por valores de titulización	-
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	-
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	(33)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	-
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-
Comisiones variables pagadas	-
Otras comisiones	(33)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-
Pagos de Provisiones	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Otros	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN</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	-
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	-
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	-
Administraciones públicas - Pasivo	-
Otros deudores y acreedores	-
Cobros de Subvenciones	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(33)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	33
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	-

