

MBS BANCAJA 2 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2014, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de MBS BANCAJA 2 Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 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.

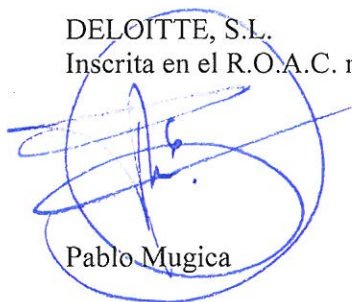
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2014, según se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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, 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Pablo Mugica

17 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/07688
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

MBS BANCAJA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013 (*)	PASIVO	Nota	2014	2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		173.211	198.788	PASIVO NO CORRIENTE		180.454	207.063
Activos financieros a largo plazo		173.211	198.788	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		180.454	207.063
Derechos de crédito	4	173.211	198.788	Obligaciones y otros valores negociables	7	178.824	205.332
Participaciones hipotecarias		-	-	Serie no subordinadas		124.024	150.532
Certificados de transmisión hipotecaria		162.058	187.420	Serie subordinadas		54.800	54.800
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	13	1.630	1.731
Bonos de titulación		-	-	Derivados de cobertura		1.630	1.731
Activos dudosos	11.212	11.501		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(59)	(133)		Otros pasivos financieros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		25.854	24.841
Garantías financieras		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		19.798	19.683
Otros activos no corrientes		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
				Obligaciones y otros valores negociables	7	19.286	19.129
ACTIVO CORRIENTE		31.037	30.901	Serie no subordinadas		18.581	18.783
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Serie subordinadas		-	-
Activos financieros a corto plazo		18.395	19.436	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	170	280	Intereses y gastos devengados no vencidos		113	150
Derechos de crédito	4	18.225	19.156	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		592	196
Certificados de transmisión hipotecaria		16.432	17.579	Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Derivados	13	512	554
Préstamo automoción		-	-	Derivados de cobertura		512	554
Arrendamiento financiero		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Bonos de titulación		-	-	Importe bruto		-	-
Activos dudosos	1.648	1.409		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(9)	(16)		Ajustes por periodificaciones	9	6.056	5.158
Intereses y gastos devengados no vencidos	141	167		Comisiones		6.047	5.150
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-		Comisión sociedad gestora		4	5
Intereses vencidos e impagados	13	17		Comisión administrador		34	14
Derivados		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Comisión variable - resultados realizados		6.009	5.131
Otros activos financieros		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Garantías financieras		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Otros		-	-	Otras comisiones		-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-	Otros		9	8
Comisiones		-	-			-	-
Otros		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(2.060)	(2.215)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	12.642	11.465	Coberturas de flujos de efectivo	13	(2.060)	(2.215)
Tesorería		12.642	11.465	Gastos de constitución en transición		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		204.248	229.689	TOTAL PASIVO		204.248	229.689

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

Las Notas 1 a 15, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

MBS BANCAJA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		3.127	4.089
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	3.097	4.059
Otros activos financieros	6	30	30
Intereses y cargas asimilados		(1.483)	(1.530)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(1.483)	(1.530)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(594)	(1.341)
MARGEN DE INTERESES		1.050	1.218
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(964)	(909)
Servicios exteriores	11	(20)	(20)
Servicios de profesionales independientes		(20)	(20)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(944)	(889)
Comisión de Sociedad gestora		(44)	(48)
Comisión administración		(20)	(23)
Comisión del agente financiero/pagos		(3)	(3)
Comisión variable - resultados realizados		(877)	(815)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)		(86)	(309)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(86)	(309)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 15, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014.

MBS BANCAJA 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.394	338
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.462	1.087
Intereses cobrados de los activos titulizados	3.137	4.206
Intereses pagados por valores de titulización	(1.124)	(1.596)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(581)	(1.553)
Intereses cobrados de inversiones financieras	30	30
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(47)	(729)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(44)	(48)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	(32)
Comisiones pagadas al agente financiero	(3)	(3)
Comisiones variables pagadas	-	(646)
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(21)	(20)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(21)	(20)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(217)	(2.483)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(326)	(2.421)
Cobros por amortización de derechos de crédito	26.383	29.786
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(26.709)	(32.207)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	109	(62)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	109	(62)
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.177	(2.145)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11.465	13.610
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12.642	11.465

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

Las Notas 1 a 15, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2014.

MBS BANCAJA 2 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 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(439)	(71)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(439)	(71)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	594	1.341
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(155)	(1.270)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 15, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2014.

MBS BANCAJA 2 Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

MBS Bancaja 2 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 27 de junio de 2005, agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe total de 800.024 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 809.200 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 30 de junio de 2005.

Con fecha 23 de junio de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo de Gastos iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Entidad Cedente de los Derechos de Crédito es Bancaja (en adelante "la Entidad Cedente"), entidad integrada en el Grupo Banco Financiero y de Ahorros, en virtud del contrato de integración para la constitución de un Grupo Contractual suscrito entre Bancaja, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (actualmente Bankia, S.A.), Caja Insular de Ahorros de Canarias, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila, Caixa d'Estalvis Laietana, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia y Caja de Ahorros de La Rioja, y al que se adhirió posteriormente Banco Financiero y de Ahorros, S.A., como entidad cabecera del mencionado Grupo, que se articula en torno a la figura de un Sistema Institucional de Protección ("SIP").

Adicionalmente, Banco Financiero y de Ahorros, S.A. realizó una segregación del negocio bancario, excluyendo determinados activos, a favor de Bankia, S.A. Como consecuencia de lo anterior, Bankia, S.A., en virtud del principio de sucesión universal sobre el que se articula la segregación, sustituye a Bancaja en todos los derechos, obligaciones y funciones recogidas en la documentación suscrita del Fondo, entre los que se encuentran la gestión y administración de los Derechos de Crédito del Fondo.

La Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los contratos de formalización de los Derechos de Crédito es la Entidad Cedente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Barclays Bank Plc (Agente de pagos) (véase Nota 6) y Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) concedió un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 8). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Barclays Bank Plc (véase Nota 13).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2015.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han 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. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2014, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración**i. Definición**

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.

- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

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

iii. Operaciones de cobertura

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un “derivado de negociación”.

Cuando se interrumpe la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

La eficacia de la cobertura de los derivados de cobertura queda establecida por medio de los análisis de efectividad realizados conforme a la metodología de comparación, para verificar que los cambios producidos por la variación en el valor razonable o en los flujos de efectivo entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto se mantiene en los parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

La fuente de riesgo de modelo más importante en los derivados proviene de la estimación de la correlación entre probabilidades de impago. El Credit Valuation Adjustment (CVA) es un ajuste a la valoración como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida. Por otro lado, el Debit Valuation Adjustment (DVA) es un ajuste como consecuencia del riesgo propio del Fondo que asumen sus contrapartidas.

Como norma general, el cálculo de CVA es el producto de la exposición esperada positiva por la probabilidad de incumplimiento, multiplicando el resultado por la severidad, es decir, por la pérdida estimada en caso de incumplimiento de la contraparte. Análogamente, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad de los activos del Fondo. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

Dado que el riesgo de crédito propio (DVA) se está incorporando en el nocional del swap, no ha sido preciso ningún ajuste adicional por dicho concepto.

En relación con el CVA, dicho riesgo de contraparte se ve atenuado por la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral en el supuesto de que se incumplan niveles mínimos de rating de las contrapartes, con lo que el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

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 instrumento 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.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta

tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que estén pendientes de devengo.

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración variable

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos 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 remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, 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 (véanse Notas 1 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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%. En este sentido, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente.

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

Dado que en el ejercicio 2014 y en el ejercicio 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y

gastos reconocidos” del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

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

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporal, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

i) Transacciones en moneda extranjera

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

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

k) 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.

l) Estados de flujos de efectivo

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

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

A efectos de la elaboración de los 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, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo de los balances.

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en 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 a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 27 de junio de 2005 integran derechos de crédito procedentes Préstamos Hipotecarios con garantía de bienes inmuebles (viviendas terminadas, locales de negocio, naves industriales y fincas rústicas). La adquisición de los Préstamos Hipotecarios se instrumenta mediante la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

La cesión es plena e incondicional y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los derechos de crédito.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	228.202	19.856	248.058
Amortizaciones (**)	-	(29.821)	(29.821)
Fallidos	-	(328)	(328)
Traspaso a activo corriente	(29.281)	29.281	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013(*)	198.921	18.988	217.909
Amortizaciones (**)	-	(26.393)	(26.393)
Fallidos	-	(166)	(166)
Traspaso a activo corriente	(25.651)	25.651	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	173.270	18.080	191.350

(*) Incluye 60 y 71 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

(**) Incluye 11 y 34 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 12.860 miles de euros (12.910 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 4,77% (5,08% durante el ejercicio 2013).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2014 es del 1,53% (1,76% durante el ejercicio 2013), siendo el tipo nominal máximo 4,13% y el mínimo 0,76%. El importe devengado en el ejercicio 2014 por este concepto ha ascendido a 3.097 miles de euros (4.059 miles de euros en el ejercicio 2013), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 227 miles de euros corresponden a intereses cobrados de derechos de crédito que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2014, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 60 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Derechos de Crédito	330	1.287	576	14.661	57.525	116.911	191.290

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2014, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Derechos de Crédito	16.340	16.175	15.885	15.720	14.417	60.942	50.131	189.610

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 80.002 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2015.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	92	-
Con antigüedad superior a tres meses (**)	1.588	82
	92	1.338
	1.680	1.420
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	13	17
Con antigüedad superior a tres meses (**)	60	71
	73	88
	1.753	1.508

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance. Adicionalmente, se encuentran 451 y 508 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer impago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

De estos impagos, durante el ejercicio 2014 se habían dejado de cobrar 1.363 miles de euros de principal y 266 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 167 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el ratio de mora asciende a un 5,95%. Asimismo desde 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2014 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 11.212 miles de euros (11.501 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Derechos de crédito – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2014, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	12.910
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	5.233
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(167)
Recuperación en efectivo	(818)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(4.298)
Recuperación mediante adjudicación	-
Saldo al cierre del ejercicio	12.860

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(149)	(194)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(24)	(60)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	105	105
Saldos al cierre del ejercicio	(68)	(149)

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, las correcciones de valor por deterioro de los derechos de crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 68 y de 149 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	808	454
Incremento de fallidos	167	354
Recuperación de fallidos	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	975	808

5. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	170	280
	170	280

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank Plc, Sucursal en España, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 12.642 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (11.465 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

En el momento de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería). Con fecha 3 de febrero de 2009, y tras la bajada de rating de Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) y en función de lo establecido en el Folleto de Constitución del Fondo, la Sociedad Gestora procedió a trasladar dicha Cuenta a Banco Popular Español, S.A. subrogándose éste a las condiciones que tenía con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.). En virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), se garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera en euros, denominada "Cuenta de Tesorería", abierta a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, donde serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

Como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia de Banco Popular, S.A. con fecha 14 de septiembre de 2011, se trasladó la cuenta de tesorería a Banco Santander, S.A. subrogándose éste a las condiciones que tenía Banco Popular, S.A.

Posteriormente, debido a la bajada de la calificación crediticia de Banco Santander, con fecha 7 de septiembre de 2012, se trasladó la cuenta de tesorería a Barclays Bank Plc, Sucursal en España, subrogándose éste a las condiciones que tenía Banco Santander, S.A.

Barclays Bank Plc, Sucursal en España garantiza el tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, aplicable para cada periodo de devengo de intereses, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos que coincida sustancialmente con cada periodo de devengo de intereses de la Cuenta de Tesorería. Los intereses se liquidarán en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo (el cuarto (4º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago), y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Barclays Bank Plc, Sucursal en España no descienda por debajo de P-1 o de F-1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2013, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2014, ha sido del 0,24% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 30 miles de euros (30 miles de euros durante el ejercicio 2013), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo a la disposición de la serie F de bonos, y posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el Importe del Fondo de Reserva Requerido y de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe:

1. Se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial de nueve millones doscientos mil (9.200.000,00) euros.

Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, deberá ser dotado hasta alcanzar el importe que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

2. El importe del Fondo de Reserva Requerido en cada Fecha de Pago será la menor de las cantidades siguientes:

- i) Nueve millones doscientos mil (9.200.000,00) euros.
- ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El resultado de aplicar el porcentaje de 2,30% a la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E.
 - b) El importe de cinco millones (5.000.000,00) de euros.

3. No obstante lo anterior, el Importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concurra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos, fuera igual o superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
- ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago.

- Rentabilidad.

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

- Destino.

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2014, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2013	9.200	8.174	11.465
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.02.14	9.200	8.658	8.658
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.05.14	9.200	8.313	8.313
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.08.14	9.200	8.566	8.566
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.11.14	9.200	8.406	8.406
Saldos al 31 de diciembre de 2014	9.200	8.406	12.642

El importe del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2014 asciende a 8.406 miles de euros (8.174 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), siendo el nivel requerido a 31 de diciembre de 2014 y 2013, 9.200 miles de euros, de acuerdo a lo establecido en el folleto.

7. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 809.200 miles de euros, integrados por 8.092 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos seis series, que tienen las siguientes características:

Concepto	A	B	C	D	E	F
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	754.400	13.200	10.400	8.800	13.200	9.200
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	7.544	132	104	88	132	92
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,15%	Euribor 3m + 0,24%	Euribor 3m + 0,34%	Euribor 3m + 0,50%	Euribor 3m + 1,85%	Euribor 3m + 4,00%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año, en su caso el siguiente Día Hábil					
Calificaciones						
Iniciales: Moody's / Fitch	Aaa/AAA	Aa2/AA	A1/A+	Baa1/BBB+	Ba2/BB+	C/CC
A 31 de diciembre de 2014(*): Moody's / Fitch	A1(sf)/AA+sf	A1(sf)/AA-sf	Baa1(sf)/AA-sf	Baa3(sf)/A-sf	B3(sf)/BB+	C/CC
Actuales: Moody's / Fitch	Aa2 (sf)/AA+sf	Aa2 (sf)/AA+sf	Aa3 (sf) AA-(sf)	A3 (sf)/A-sf	B2(sf)/BB+	C/CC

(*) A la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

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

	Miles de Euros							
	Serie A (*)		Serie B (**)		Serie C		Serie D	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2013	181.117	20.405	13.200	-	10.400	-	8.800	-
Amortización 20.02.2013	-	(7.857)	-	-	-	-	-	-
Amortización 21.05.2013	-	(8.491)	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.08.2013	-	(9.362)	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.11.2013	-	(6.497)	-	-	-	-	-	-
Traspasos	(30.585)	30.585	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2013	150.532	18.783	13.200	-	10.400	-	8.800	-
Amortización 25.02.2014	-	(7.377)	-	-	-	-	-	-
Amortización 26.05.2014	-	(6.758)	-	-	-	-	-	-
Amortización 25.08.2014	-	(5.842)	-	-	-	-	-	-
Amortización 25.11.2014	-	(6.733)	-	-	-	-	-	-
Traspasos	(26.508)	26.508	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	124.024	18.581	13.200	-	10.400	-	8.800	-

(*) Incluye la serie A (serie no subordinada).

(**) Se incluyen las series B, C y D (series subordinadas).

	Miles de Euros					
	Serie E		Serie F		Total	
	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2013	13.200	-	9.200	-	235.917	20.405
Amortización 20.02.2013	-	-	-	-	-	(7.857)
Amortización 21.05.2013	-	-	-	-	-	(8.491)
Amortización 20.08.2013	-	-	-	-	-	(9.362)
Amortización 20.11.2013	-	-	-	-	-	(6.497)
Traspasos	-	-	-	-	(30.585)	30.585
Saldos a 31 de diciembre de 2013	13.200	-	9.200	-	205.332	18.783
Amortización 25.02.2014	-	-	-	-	-	(7.377)
Amortización 26.05.2014	-	-	-	-	-	(6.758)
Amortización 25.08.2014	-	-	-	-	-	(5.842)
Amortización 25.11.2014	-	-	-	-	-	(6.733)
Traspasos	-	-	-	-	(26.508)	26.508
Saldos a 31 de diciembre de 2014	13.200	-	9.200	-	178.824	18.581

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha de vencimiento legal del Fondo, sin perjuicio de que se puedan amortizar previamente de acuerdo a las condiciones establecidas en el folleto de constitución del Fondo y de acuerdo con la previsión estimada de cobro de los derechos de crédito y las reglas de amortización descritas a continuación.

Las reglas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritos en el folleto de emisión y se resumen a continuación:

Para las Series A, B, C, D y E se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las siguientes reglas:

- Los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A, B, C, D y E se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de la Serie A hasta su total amortización, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización, en cuarto lugar a la amortización de la Serie D hasta su total amortización y en quinto lugar a la amortización de la Serie E hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 2 y 3 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series.
- No obstante aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D y/o de la Serie E en la Fecha de Pago que no sea la última Fecha de Pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplan las circunstancias siguientes ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):
 - Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
 - El Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 3,30% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E, y
 - El Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

- i) El Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 2,60% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,25% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - c) Para proceder a la amortización de la Serie D, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) El Saldo de Principal Pendiente de la Serie D sea igual o mayor al 2,20% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E, y
 - ii) El Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - d) Para proceder a la amortización de la Serie E, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) El Saldo de Principal Pendiente de la Serie E sea igual o mayor al 3,30% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E, y
 - ii) El Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 0,75% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - e) Para proceder a la amortización de la Serie B, de la Serie C, de la Serie D y de la Serie E:
 - i) Que el Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente hubiera sido dotado en su totalidad, y
 - ii) En la Fecha Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.
3. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D y/o de la Serie E, según lo previsto en la regla 2 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A, B, C, D y E se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D y/o de la Serie E de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B o el de la Serie C o el de la Serie D o el de la Serie E con relación a la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E se mantengan, respectivamente, en el 3,30%, en el 2,60% o en el 2,20% o en el 3,30%, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

La amortización parcial de los Bonos de la Serie F se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie F a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, al 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización(*)	18.581	16.258	15.945	15.692	14.614	61.498	54.817

(*) No incluye costes de emisión.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2014, ha sido del 0,70% (0,64% en el ejercicio 2013), siendo el tipo de interés máximo el 4,32% y el mínimo el 0,23%. Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.483 miles de euros (1.530 miles de euros en el ejercicio 2013), de los que 113 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 (150 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 592 miles de euros de la serie F (196 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

8. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) un contrato de préstamo de carácter mercantil por importe de dos millones trescientos cincuenta mil (2.350.000,00) euros destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y a cubrir el desfase temporal existente entre el cobro de intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el pago de intereses de los Bonos en la primera Fecha de Pago.

El Préstamo devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 2,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos o el Orden de Prolación de Pagos de Liquidación del Fondo. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento en la Fecha de Pago correspondiente se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

El préstamo subordinado quedó totalmente amortizado en el ejercicio 2011.

9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Comisiones	6.047	5.150
Sociedad Gestora	4	5
Administrador	34	14
Agente financiero	-	-
Variable – realizada	6.009	5.131
Otras comisiones del cedente	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	9	8
	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	6.056	5.158

(*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2014, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5	14	-	5.131	-
Importes devengados durante el ejercicio 2014	44	20	3	877	-
Pagos realizados el 25.02.2014	(12)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 26.05.2014	(12)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 25.08.2014	(11)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 25.11.2014	(10)	-	-	1	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4	34	-	6.009	-

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con la Entidad Cedente un Contrato de Intermediación Financiera destinado a remunerar a ésta por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y la calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

La Entidad Cedente tendrá derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, excepto para el primer periodo, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de enero, abril, julio y octubre que corresponden al último mes de cada periodo trimestral.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá Una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, compuesta por (i) un importe fijo y (ii) una parte variable sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, que no podrá ser superior al importe máximo determinado.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo satisfará al mismo en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, una comisión del 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe que se distribuirá a los titulares de los Bonos en cada Fecha de Pago, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Con fecha 7 de septiembre de 2012, Barclays Bank Plc, Sucursal en España asumió las funciones de agente financiero en sustitución de Banco Cooperativo Español, mediante la firma de un nuevo Contrato de Agencia de Pagos, en términos sustancialmente idénticos al anterior.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios y el depósito de los títulos representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, incluido el Impuesto sobre el Valor Añadido en caso de no gozar exención del mismo, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante cada Periodo de Devengo de Intereses.

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(2.215)	(3.485)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 10)	155	1.270
Saldos al cierre del ejercicio	(2.060)	(2.215)

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2014 (2 miles de euros en el ejercicio 2013), único servicio prestado por dicho auditor.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

12. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Derivados de cobertura

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Barclays Bank Plc, dos contratos de permuta financiera de tipos de interés variables, cuyas características más relevantes se describen a continuación:

El primero de ellos recoge un contrato de permuta financiera de tipos de interés variables o swap bajo el que el Fondo y Barclays Bank Plc se realizarán pagos calculados sobre el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios cuyo tipo de interés es objeto de revisión anual, aplicando, respectivamente, el tipo Euribor 12 meses y el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos (el “Contrato de Permuta de Intereses (Anual)”). El segundo recoge un contrato de permuta financiera de tipos de interés variables o swap bajo el que el Fondo y Barclays Bank Plc se realizarán pagos calculados sobre el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios cuyo tipo de interés es objeto de revisión semestral, aplicando, respectivamente, el tipo Euribor 12 meses y el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos (el “Contrato de Permuta de Intereses (Semestral)”).

Asimismo, se prevé la cancelación en el supuesto de que se incumplan los niveles mínimos de rating de la contraparte. Al 31 de diciembre de 2014 no se produce dicha circunstancia.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocional de la permuta financiera, es el saldo vivo de los Préstamos Hipotecarios. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos (más un margen en la parte B), a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

Siendo así, se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieran, con la base del nocional de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos.

Asimismo, y realizando un análisis retrospectivo, la cobertura es eficaz pues los flujos pagados y cobrados por la contrapartida de la permuta financiera, se sitúan dentro del rango del 80-125% de los flujos cobrados y pagados de los activos y pasivos cubiertos del fondo.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2014, ha sido un ingreso por importe de 594 miles de euros (1.341 miles de euros de ingreso en el ejercicio 2013), que figuran registrados en el saldo del epígrafe “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 82 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 (70 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013), estando registrados en el saldo del epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura” del pasivo corriente del balance.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como “valor actual neto”, aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o nocionales derivados del saldo vivo de los derechos de crédito y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los derechos de crédito a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los derechos de crédito, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia estimado, aplicando en la estructura de plazos los tipos futuros procedentes de la curva de tipos de interés que este correlacionada con cada uno de ellos y, en su caso, el margen correspondiente;

b) se agregan en cada fecha futura los importes de las cuotas de principal calculados de cada derecho de crédito, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

ii) A partir de i) se obtiene la estimación del importe a pagar por agregación de los flujos de intereses esperados descontados a valor actual.

iii) Con respecto al subyacente de pasivos emitidos, con los flujos de principal a percibir estimados de los derechos de crédito calculados en b), se modela la amortización de principal de cada serie, según las condiciones de emisión, en cada fecha de pago futura, calculándose para cada serie el saldo de principal pendiente resultante y el tipo de interés variable que le sería de aplicación como resultado de la agregación del índice de referencia, calculado de la aplicación de los tipos o índices futuros implícitos en la curva de tipos de interés correlacionado con el subyacente, y, en su caso, el margen correspondiente.

iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o nocionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2014 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2014
Precio (miles de euros)	(2.142)
Nominal swap (miles de euros)	189.021
TACP	9,07%
% Tasa de Morosos	5,55%
% Tasa de Dudosos	3,68%
% Recuperación Dudosos	55,08%

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Coberturas de flujos de efectivo		
<i>De los que: Reconocidos directamente en el balance" (Nota 12)</i>	2.142	2.285
	2.142	2.285

14. Gestión del riesgo

La actividad del Fondo está expuesta a la asunción de uno o varios tipos de riesgos financieros, habiendo sido sus diferentes componentes objeto de análisis y evaluación durante su estructuración con el fin de dotarle de diferentes operaciones de mejora de crédito y de mecanismos operativos adecuados para distribuir y reducir la exposición a dichos riesgos. Así pues, las políticas y procedimientos de gestión de los riesgos financieros del Fondo se encuentran establecidos de forma explícita y limitada en la propia escritura de constitución del Fondo, asimismo recogidos en el folleto informativo inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores previamente a su constitución, de forma tal que con posterioridad la Sociedad Gestora, ni ninguna entidad, tiene poder de decisión en relación a la operativa del Fondo, limitándose a la gestión y administración del mismo poniendo en funcionamiento las operaciones financieras de mejora de crédito y de servicios y los mecanismos operativos establecidos.

A estos efectos la Sociedad Gestora tiene establecidos con el Administrador / Cedente de los activos determinados protocolos de información con periodicidad diaria y mensual que le proporciona información exhaustiva de los activos titulizados de cara al seguimiento y control de los mismos.

Las operaciones financieras de mejora contratadas por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con el objeto de minorar y distribuir el riesgo de impago de los Bonos emitidos por el Fondo son las siguientes:

	Contraparte
• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Barclays Bank Plc, Sucursal en España. (actual)

	Contraparte
Mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización y pago de los intereses en los Bonos.	Bancaja * (inicial)
• Bonos de la Serie F Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios.	Bancaja * (actualmente Bankia, S.A.)
• Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales.	Barclays Bank Plc

* Entidad Cedente de los derechos de crédito agrupados en el Fondo

Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

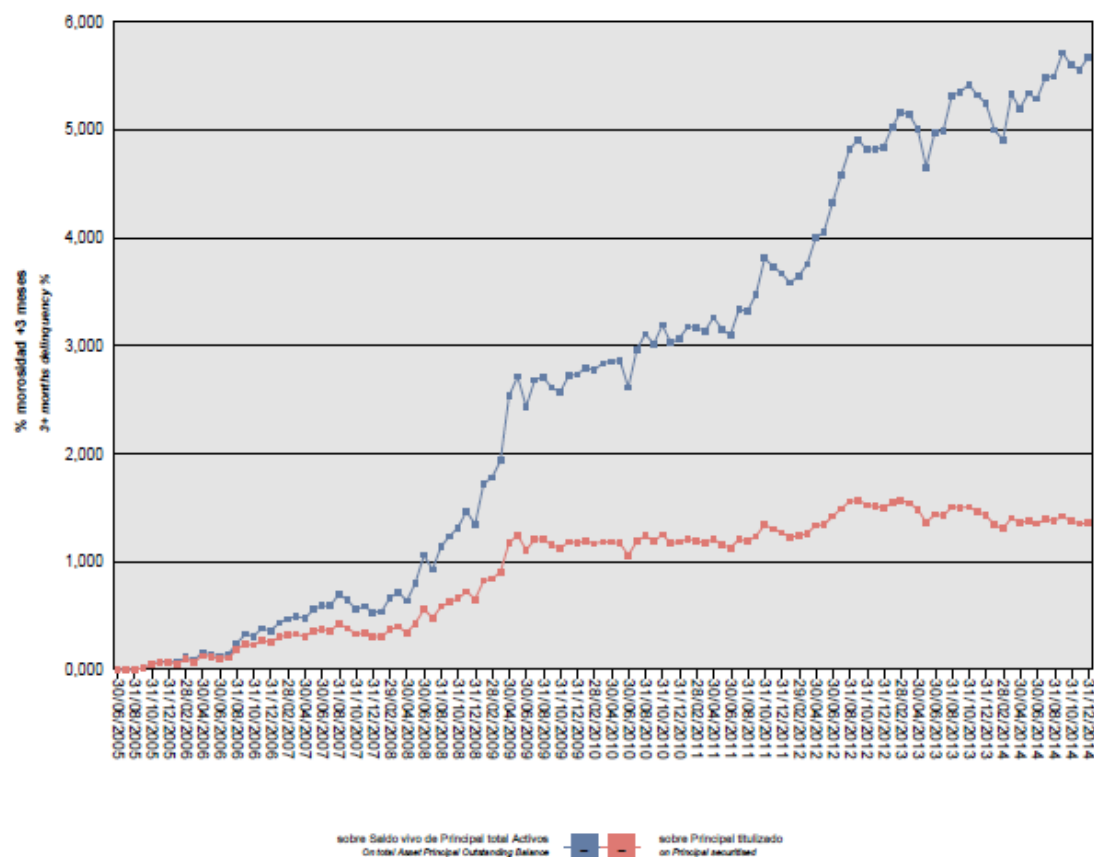
– Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los derechos de crédito titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

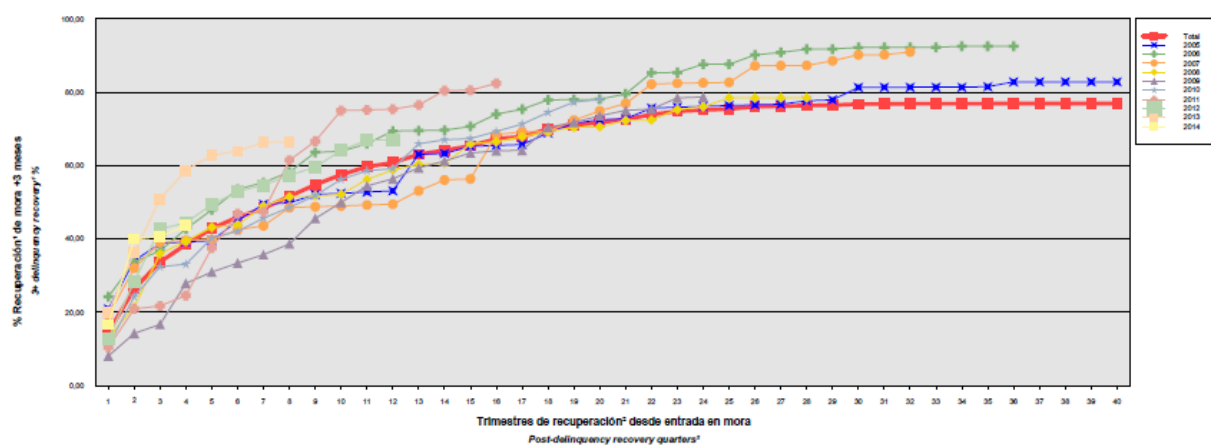
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con el importe de los Bonos de la Serie F destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial y depositado en la Cuenta de Tesorería (véase nota 6).

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series.

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 5,49% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2014:



¹ Incluye, en su caso, el valor de adquisición de los inmuebles y activos no vendidos adjudicados o dados en pago al Fondo por activos titulizados

² Includes, if any, the acquisition value of unsold properties and assets awarded or paid in kind to the Fund by securitized assets

³ Sólo se muestran datos de periodos en los que hay entradas en la mora analizada

⁴ Details are only given for periods in which the analysed delinquency occurs

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen, dependiendo de los términos contractuales, determinadas actuaciones como son:

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

– Riesgo de concentración:

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2014 se presenta en el cuadro A del estado S.05.5 del Anexo.

– Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los derechos de crédito adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante la Permuta Financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales. Las características de dicha operación se muestran en la Nota 13.

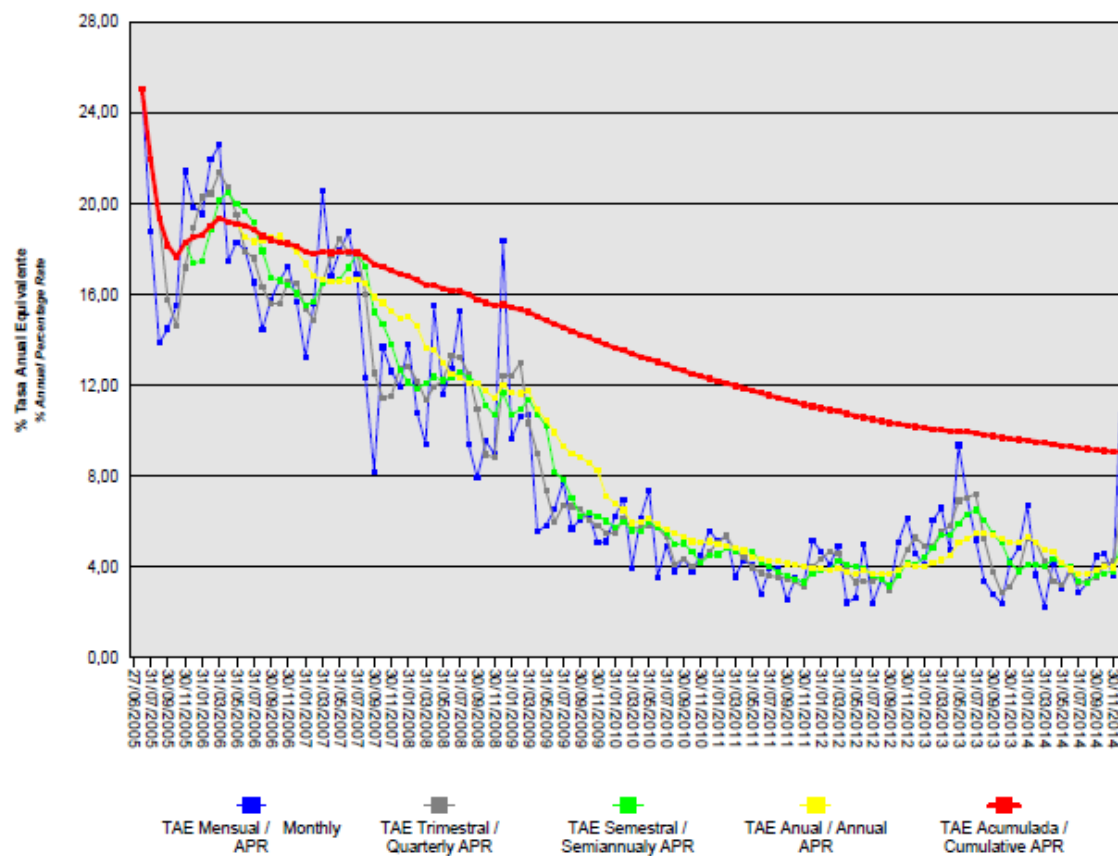
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización y pago de los intereses en los Bonos.

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores de los Préstamos Hipotecarios reembolsen anticipadamente la parte capital pendiente de amortizar.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos.

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados muestra en el gráfico al 31 de diciembre de 2014:



15. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2014:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Derechos de crédito clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	14.512	11.531	153.008	182.970
Cobros por amortizaciones anticipadas	9.580	19.870	424.431	479.412
Cobros por intereses ordinarios	2.539	5.050	109.526	121.753
Cobros por intereses previamente impagados	601	-	19.038	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.292	-	30.366	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie):				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	26.709	25.917	611.795	652.655
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	965	-	9.410
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	761	-	7.415
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	644	-	6.274
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	-	965	-	9.410
Pagos por amortización ordinaria (Serie F)	-	-	-	4.200
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	648	2.729	82.636	74.077
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	66	105	2.686	2.232
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	62	85	2.215	1.814
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	67	80	2.008	1.708
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	281	183	4.713	3.884
Pagos por intereses ordinarios (Serie F)	648	310	3.456	4.232
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie F)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie F)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie F)	-	-	1.123	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	2.350	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	328	-
Otros pagos del período	652	-	24.821	-

A continuación, se desglosa por fechas de pago los pagos realizados por el fondo a los pasivos financieros:

	25/02/2014	25/02/2014	26/05/2014	26/05/2014	25/08/2014	25/08/2014	25/11/2014	25/11/2014
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	7.377	159	6.758	177	5.842	184	6.733	128
Liquidado	7.377	159	6.758	177	5.842	184	6.733	128
Disposición mejora de crédito	-	-	345	-	-	-	160	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	15	-	17	-	19	-	14
Liquidado	-	15	-	17	-	19	-	14
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	15	-	16	-	17	-	14
Liquidado	-	15	-	16	-	17	-	14
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie D								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	16	-	17	-	18	-	15
Liquidado	-	16	-	17	-	18	-	15
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie E								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	70	-	71	-	72	-	69
Liquidado	-	70	-	71	-	72	-	69
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie F								
Impagado - acumulado anterior	-	196	-	295	-	394	-	494
Devengado periodo	-	99	-	99	-	100	-	98
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-

MBS BANCAJA 2 Fondo de Titulización de Activos

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

MBS BANCAJA 2 Fondo de Titulización de Activos (el “Fondo”) se constituyó mediante escritura pública otorgada el 27 de junio de 2005 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 8.217 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 800.024.167,19 euros, emitidos por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (“Bancaja”) – en la actualidad BANKIA, S.A., en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 30 de junio de 2005 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 809.200.000,00 euros integrados por 7.544 Bonos de la Serie A, 132 Bonos de la Serie B, 104 Bonos de la Serie C, 88 Bonos de la Serie D, 132 Bonos de la Serie E y 92 Bonos de la Serie F, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 23 de junio de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa y la Cuenta de Tesorería que incluye el Fondo de Reserva, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente, el Fondo concierne las Permutas de Intereses.

El Fondo está regulado por 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 por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Así mismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante “la Sociedad Gestora”) figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Bonos emitidos, así como completar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Bancaja *
• Préstamo para Gastos Iniciales	Bancaja *
• Permutas de Intereses	Barclays Bank Plc
• Administración de los Préstamos Hipotecarios participados y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca	Bancaja *
• Dirección, Aseguramiento, Colocación y Suscripción de la Emisión de Bonos	Bancaja *, JP Morgan, IXIS CIB, Fortis Bank y Banco Pastor
• Agencia de Pagos de los Bonos	Bancaja *
• Intermediación Financiera	Bancaja *

* En la actualidad BANKIA, S.A.

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de crédito – Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Los 8.217 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo, cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 800.024.167,19 euros, estaban formados por un capital pendiente de vencimiento de 799.959.496,72 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 64.670,47 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados en un título nominativo múltiple y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca participados, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimientos de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Préstamos Hipotecarios es la siguiente:

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN AL 31/12/2013		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	3.441	191.289.890,37	3.681	217.839.213,60	8.217	800.024.167,19
Total	3.441	191.289.890,37	3.681	217.839.213,60	8.217	800.024.167,19
Importes en euros						

Nota: en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

El movimiento de la cartera de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es el siguiente:

	Préstamos	Amortización de Principal		Baja de principales por:		Principal pendiente amortizar(2)	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2005-06.27	8.217					800.024.167,19	100,00
2005	7.521	15.421.675,14	73.906.723,16			710.695.768,89	88,83
2006	6.250	24.711.151,76	125.400.761,12			560.583.856,01	70,07
2007	5.368	19.717.307,02	82.462.899,21			458.403.649,78	57,30
2008	4.824	16.927.617,09	54.033.873,56			387.442.159,13	48,43
2009	4.465	16.530.649,75	27.065.594,34			343.845.915,04	42,98
2010	4.249	19.244.170,14	17.150.958,06			307.450.786,84	38,43
2011	4.066	18.555.113,51	11.772.372,47		423.182,18	276.700.118,68	34,59
2012	3.893	17.828.516,92	10.906.234,68		11.249,40	247.954.117,68	30,99
2013	3.681	17.634.341,40	12.152.084,27		328.478,41	217.839.213,60	27,23
2014	3.441	16.803.878,13	9.579.523,00		165.922,10	191.289.890,37	23,91
Total		183.374.420,86	424.431.023,87		928.832,09		
Importes en euros							

Notas: (1) En adaptación a la Circular 2/2009 de la CNMV desde 2009 no incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado
(2) A partir de 2009 el saldo incluye también el principal de las cuotas vencidas y no cobrado

1.2 Morosidad.

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos Hipotecarios participados en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer, de la deuda total que incluye también los intereses devengados no vencidos y el valor de tasación inicial de los inmuebles hipotecados en garantía, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Número	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda total	Valor tasación inmueble	% Deuda / valor tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	89	71.857,25	4.996,46	76.853,71	5.601.597,16	5.685.410,72	15.944.885,06	35,66
De 1 a 3 meses	74	265.323,72	13.129,94	278.453,66	4.519.482,53	4.803.808,37	15.319.583,35	31,36
De 3 a 6 meses	17	110.185,31	7.467,54	117.652,85	1.231.451,86	1.350.700,52	3.502.519,20	38,56
De 6 a 9 meses	15	134.312,46	10.536,63	144.849,09	773.679,42	919.755,51	2.671.026,92	34,43
De 9 a 12 meses	11	181.769,61	9.471,88	191.241,49	402.452,46	594.472,19	1.832.494,73	32,44
De 12 meses a 2 años	32	320.272,30	58.917,95	379.190,25	2.520.204,67	2.902.333,17	7.814.712,86	37,14
Más de 2 años	77	1.426.706,95	419.509,01	1.846.215,96	3.744.646,58	5.596.074,37	15.314.282,74	36,54
Totales	315	2.510.427,60	524.029,41	3.034.457,01	18.793.514,68	21.852.554,85	62.399.504,86	35,02
Importes en euros								

1.3 Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2014 según las características más representativas.

Índices de referencia.

La totalidad de los Préstamos Hipotecarios son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal periódicamente, de acuerdo con las condiciones contractuales de cada Préstamo Hipotecario.

La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés aplicable es la siguiente:

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo)	3.441	191.289.890,37	1,44	0,95
Total	3.441	191.289.890,37	1,44	0,95
Importes en euros			Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal.

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales de los Préstamos Hipotecarios es la siguiente:

	SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN AL 31/12/2013		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Intervalo % Tipo interés nominal	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%	50	5.379.057,00	7	1.155.934,78		
1,00%-1,49%	1.752	108.307.144,01	1.531	107.723.276,84		
1,50%-1,99%	1.549	74.174.200,94	1.977	100.952.655,18		
2,00%-2,49%	77	2.575.402,89	156	7.187.373,37	3	391.321,72
2,50%-2,99%	12	765.271,68	9	722.190,46	413	59.392.745,18
3,00%-3,49%					5.788	584.467.083,83
3,50%-3,99%					1.858	146.923.210,03
4,00%-4,49%	1	88.813,85	1	97.782,97	141	8.159.837,62
4,50%-4,99%					13	650.428,43
5,00%-5,49%					1	39.540,38
5,50%-5,99%						
6,00%-6,49%						
6,50%-6,99%						
7,00%-7,49%						
7,50%-7,99%						
8,00%-8,49%						
8,50%-8,99%						
9,00%-9,49%						
9,50%-9,99%						
superior a 10,00%						
Total	3.441	191.289.890,37	3.681	217.839.213,60	8.217	800.024.167,19
% Tipo interés nominal						
Medio ponderado por principal pendiente		1,53%		1,76%		3,28%
Importe en euros						

Nota: en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

Principal pendiente/ Valor de la garantía.

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de cada Préstamo Hipotecarios y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados en garantía, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

Intervalo % Principal pdte / valor garantía	SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN AL 31/12/2013		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
0,01%-40,00%	2.006	83.526.823,89	1.933	82.602.990,13	964	58.600.030,75
40,01%-60,00%	1.221	90.209.112,10	1.432	107.977.943,42	1.981	190.637.689,39
60,01%-80,00%	214	17.553.954,38	315	27.194.777,84	4.357	451.843.077,22
80,01%-100,00%			1	63.502,21	915	98.943.369,83
100,01%-120,00%						
120,01%-140,00%						
140,01%-160,00%						
superior a 160,00%						
Total	3.441	191.289.890,37	3.681	217.839.213,60	8.217	800.024.167,19
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		41,69%		44,07%		65,67%
Importes en euros						

Nota: en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

Distribución geográfica.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el siguiente cuadro:

	SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN AL 31/12/2013		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	137	12.485.785,40	149	14.667.739,16	323	46.045.851,39
Aragón	18	1.036.065,91	20	1.127.390,09	44	5.381.075,33
Asturias	3	66.844,26	3	77.052,49	4	247.326,17
Baleares	77	7.046.415,35	79	7.714.467,15	182	26.897.263,71
Canarias	59	3.638.089,14	63	4.013.037,30	131	13.108.014,02
Cantabria					1	88.189,49
Castilla y León	20	1.587.488,96	23	1.826.331,00	43	6.958.567,61
Castilla La Mancha	111	6.200.286,54	117	7.088.782,29	266	24.598.932,49
Cataluña	196	16.359.995,39	206	17.799.431,95	498	65.063.878,04
Ceuta						
Extremadura	6	513.372,05	7	625.298,43	7	2.066.943,09
Galicia	12	444.747,18	13	538.544,45	36	3.890.011,89
Madrid	255	20.695.783,13	266	22.843.004,21	680	89.695.450,48
Melilla						
Murcia	28	1.489.914,19	31	1.745.812,48	65	7.361.566,21
Navarra	8	403.995,90	11	594.157,35	27	3.068.510,05
La Rioja	5	187.905,96	6	236.366,84	9	615.088,93
Comunidad Valenciana	2.492	118.102.606,52	2.673	135.835.527,33	5.870	501.210.531,32
País Vasco	14	1.030.594,49	14	1.106.271,08	31	3.726.966,97
Total	3.441	191.289.890,37	3.681	217.839.213,60	8.217	800.024.167,19
Importe en euros						

Notas: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

En caso de más de un inmueble hipotecado, la ubicación geográfica corresponde al inmueble de mayor valor de tasación.

1.4 Tasa de amortización anticipada.

La evolución a final de cada ejercicio de la tasa de amortización anticipada del año y la tasa histórica desde la constitución del Fondo, expresada en tasa constante anual, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2005-06.27	800.024,167	100,00			
2005	710.695,769	88,83	73.906,724		18,30
2006	560.583,856	70,07	125.400,761	17,93	18,07
2007	458.403,650	57,30	82.642,899	14,95	16,87
2008	387.442,159	48,43	54.033,874	12,00	15,54
2009	343.845,915	42,98	27.065,594	7,11	13,78
2010	307.450,787	38,43	17.150,958	5,12	12,29
2011	276.700,119	34,59	11.772,372	3,95	11,07
2012	247.954,117	30,99	10.906,234	4,05	10,17
2013	217.839,213	27,23	12.152,084	5,08	9,60
2014	191.289,890	23,91	9.579,523	4,62	9,10

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes; en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 809.200.000,00 euros, integrados por 7.544 Bonos de la Serie A, 132 Bonos de la Serie B, 104 Bonos de la Serie C, 88 Bonos de la Serie D, 132 Bonos de la Serie E y 92 Bonos de la Serie F, de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación, Moody's Investors Service ("Moody's") y Fitch Ratings ("Fitch"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A	Aaa	A1 (sf)	AAA	AA+sf
Serie B	Aa2	A1 (sf)	AA	AA+sf
Serie C	A1	Baa1 (sf)	A+	AA-sf
Serie D	Baa1	Baa3 (sf)	BBB+	A-sf
Serie E	Ba2	B3 (sf)	BB+	BB+sf
Serie F	C	C (sf)	CC	CCsf

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SA. (Iberclear), la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Los Bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido el carácter de mercado secundario oficial de valores y de mercado regulado.

Movimientos.

El movimiento de cada Serie de Bonos al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión / Issue : Bonos Serie A / Series A Bonds
 Código / Code ISIN : ES0361795000
 Número / Number : 7.544 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%	
					Totales Totals	Recuperados Recovered							Actuales Actual
TOTALES Totals													
		10.964,97	9.069,84	82.635.553,29	0,00	0,00	0,00	81.096,86	611.794.711,84	81,10%	18.903,14	142.605.288,16	18,90%
25.02.2015	0,231%	11,159154	8,815732										
25.11.2014	0,336%	16,997856	13,428306	128.231,83	0,00	0,00	0,00	892,50	6.733.020,00	0,89%	18.903,14	142.605.288,16	18,90%
25.08.2014	0,468%	24,334275	19,224077	183.577,77	0,00	0,00	0,00	774,33	5.841.545,52	0,77%	19.795,64	149.338.308,16	19,80%
26.05.2014	0,437%	23,451365	18,526578	176.917,10	0,00	0,00	0,00	895,81	6.757.990,64	0,90%	20.569,97	155.179.853,68	20,57%
25.02.2014	0,367%	21,049631	16,629208	158.798,42	0,00	0,00	0,00	977,85	7.376.900,40	0,98%	21.465,78	161.937.844,32	21,47%
25.11.2013	0,374%	22,032099	17,405358	166.210,15	0,00	0,00	0,00	861,17	6.496.666,48	0,86%	22.443,63	169.314.744,72	22,44%
26.08.2013	0,349%	21,654124	17,106758	163.358,71	0,00	0,00	0,00	1.240,95	9.361.726,80	1,24%	23.304,80	175.811.411,20	23,30%
27.05.2013	0,370%	24,009871	18,967798	181.130,47	0,00	0,00	0,00	1.125,63	8.491.752,72	1,13%	24.545,75	185.173.138,00	24,55%
25.02.2013	0,340%	22,958271	18,137034	173.197,20	0,00	0,00	0,00	1.041,54	7.857.377,76	1,04%	25.671,38	193.664.890,72	25,67%
26.11.2012	0,453%	31,731908	25,068207	239.385,51	0,00	0,00	0,00	998,52	7.532.834,88	1,00%	26.712,92	201.522.268,48	26,71%
27.08.2012	0,830%	61,922307	48,918623	467.141,88	0,00	0,00	0,00	860,76	6.493.573,44	0,86%	27.711,44	209.055.103,36	27,71%
25.05.2012	1,164%	84,068133	66,413825	634.210,00	0,00	0,00	0,00	973,77	7.346.120,88	0,97%	28.572,20	215.548.676,80	28,57%
27.02.2012	1,621%	129,441374	102,258685	976.505,73	0,00	0,00	0,00	1.035,95	7.815.206,80	1,04%	29.545,97	222.894.797,68	29,55%
25.11.2011	1,686%	135,783580	109,984700	1.024.351,33	0,00	0,00	0,00	932,14	7.032.064,16	0,93%	30.581,92	230.710.004,48	30,58%
25.08.2011	1,584%	131,234257	106,299748	990.031,23	0,00	0,00	0,00	905,47	6.830.865,68	0,91%	31.514,06	237.742.068,64	31,51%
25.05.2011	1,237%	102,268171	82,837219	771.511,08	0,00	0,00	0,00	1.021,78	7.708.308,32	1,02%	32.419,53	244.572.934,32	32,42%
25.02.2011	1,185%	104,780303	84,872045	790.462,61	0,00	0,00	0,00	1.158,68	8.741.081,92	1,16%	33.441,31	252.281.242,64	33,44%
25.11.2010	1,041%	94,940167	76,901535	716.228,62	0,00	0,00	0,00	1.087,33	8.202.817,52	1,09%	34.599,99	261.022.324,56	34,60%
25.08.2010	0,845%	79,956173	64,764500	603.189,37	0,00	0,00	0,00	1.338,95	10.101.038,80	1,34%	35.687,32	269.225.142,08	35,69%
25.05.2010	0,811%	76,920138	62,305312	580.285,52	0,00	0,00	0,00	1.338,42	10.097.040,48	1,34%	37.026,27	279.326.180,88	37,03%
25.02.2010	0,865%	88,079675	71,344537	664.473,07	0,00	0,00	0,00	1.480,35	11.167.760,40	1,48%	38.364,69	289.423.221,36	38,36%
25.11.2009	0,999%	105,071294	86,158461	792.657,84	0,00	0,00	0,00	1.310,97	9.889.957,68	1,31%	39.845,04	300.590.981,76	39,85%
25.08.2009	1,402%	152,954709	125,422861	1.153.890,32	0,00	0,00	0,00	1.534,32	11.574.910,08	1,53%	41.156,01	310.480.939,44	41,16%
25.05.2009	2,017%	220,568670	180,866309	1.663.970,05	0,00	0,00	0,00	1.543,08	11.640.995,52	1,54%	42.690,33	322.055.849,52	42,69%
25.02.2009	4,171%	496,569780	407,187220	3.746.122,42	0,00	0,00	0,00	2.352,52	17.747.410,88	2,35%	44.233,41	333.696.845,04	44,23%
25.11.2008	5,113%	631,393212	517,742434	4.763.230,39	0,00	0,00	0,00	1.735,39	13.091.782,16	1,74%	46.585,93	351.444.255,92	46,59%
25.08.2008	5,005%	644,485778	528,478338	4.862.000,71	0,00	0,00	0,00	2.620,02	19.765.430,88	2,62%	48.321,32	364.536.038,08	48,32%
26.05.2008	4,523%	611,074291	501,080919	4.609.944,45	0,00	0,00	0,00	2.506,30	18.907.527,20	2,51%	50.941,34	384.301.468,96	50,94%
25.02.2008	4,827%	682,780715	559,880186	5.150.897,71	0,00	0,00	0,00	2.510,73	18.940.947,12	2,51%	53.447,64	403.208.996,16	53,45%
26.11.2007	4,861%	717,753080	588,557526	5.414.729,24	0,00	0,00	0,00	2.454,77	18.518.784,88	2,45%	55.958,37	422.149.943,28	55,96%
27.08.2007	4,236%	688,943819	564,933932	5.197.392,17	0,00	0,00	0,00	3.874,59	29.229.906,96	3,87%	58.413,14	440.668.728,16	58,41%
25.05.2007	3,993%	650,305686	533,250663	4.905.906,10	0,00	0,00	0,00	4.337,40	32.721.345,60	4,34%	62.287,73	469.898.635,12	62,29%
26.02.2007	3,768%	669,490630	548,982317	5.050.637,31	0,00	0,00	0,00	3.665,06	27.649.212,64	3,67%	66.625,13	502.619.980,72	66,63%
27.11.2006	3,403%	661,636376	562,390920	4.991.384,82	0,00	0,00	0,00	4.171,36	31.468.739,84	4,17%	70.290,19	530.269.193,36	70,29%
25.08.2006	3,054%	619,699040	526,744184	4.675.009,56	0,00	0,00	0,00	4.939,54	37.263.889,76	4,94%	74.461,55	561.737.933,20	74,46%
25.05.2006	2,778%	570,719402	485,111492	4.305.507,17	0,00	0,00	0,00	5.609,62	42.318.973,28	5,61%	79.401,09	599.001.822,96	79,40%
27.02.2006	2,593%	619,866915	526,886878	4.676.276,01	0,00	0,00	0,00	6.541,87	49.351.867,28	6,54%	85.010,71	641.320.796,24	85,01%
25.11.2005	2,283%	562,262113	477,922796	4.241.705,38	0,00	0,00	0,00	4.818,69	36.352.197,36	4,82%	91.552,58	690.672.663,52	91,55%
25.08.2005	2,254%	350,622222	298,028889	2.645.094,04	0,00	0,00	0,00	3.628,73	27.375.139,12	3,63%	96.371,27	727.024.860,88	96,37%
30.06.2005											100.000,00	754.400.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
 Código / Code ISIN : ES0361795018
 Número / Number : 132 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%	
					Totales Totals	Recuperados Recovered							Actuales Actual
TOTALES Totals		20.425,37	16.788,58	2.685.321,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2015	0,321%	82,033333	64,806333										
25.11.2014	0,426%	108,888887	86,004887	14.370,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2014	0,558%	141,050000	111,429500	18.818,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.05.2014	0,527%	131,750000	104,082500	17.391,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2014	0,457%	116,788889	92,263222	15.416,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2013	0,484%	117,288889	92,658222	15.482,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.08.2013	0,439%	110,969444	87,665881	14.647,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.05.2013	0,460%	116,277778	91,859445	15.348,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2013	0,430%	108,694444	85,868811	14.347,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.11.2012	0,543%	137,258333	108,434083	18.118,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.08.2012	0,920%	240,222222	189,775555	31.709,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2012	1,254%	306,533333	242,161333	40.462,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.02.2012	1,711%	448,761111	352,941278	58.972,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2011	1,778%	453,888887	367,832000	59.910,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.08.2011	1,674%	427,800000	346,510000	56.489,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2011	1,327%	328,083889	265,731750	43.304,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2011	1,275%	326,833333	263,925000	43.010,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2010	1,131%	289,033333	234,117000	38.152,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2010	0,935%	238,944444	193,545000	31.540,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2010	0,901%	222,747222	180,425250	29.402,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2010	0,955%	244,055556	197,685000	32.215,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2009	1,089%	278,300000	228,206000	36.735,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2009	1,492%	381,288889	312,656889	50.330,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2009	2,107%	520,897222	427,135722	68.758,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2009	4,261%	1.088,922222	862,916222	143.737,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2008	5,203%	1.329,655556	1.090,317556	175.514,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2008	5,095%	1.287,902778	1.056,080278	170.003,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.05.2008	4,613%	1.168,063889	956,172389	153.920,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2008	4,917%	1.242,908333	1.019,184833	164.083,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.11.2007	4,951%	1.251,502778	1.026,232278	165.198,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.08.2007	4,328%	1.129,588887	926,244887	149.102,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2007	4,083%	998,088887	818,414887	131.744,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.02.2007	3,858%	975,216667	799,677667	126.728,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.11.2006	3,493%	912,061111	775,251944	120.392,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2006	3,144%	803,468887	682,948887	108.057,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2006	2,868%	693,100000	589,135000	91.489,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.02.2006	2,693%	700,561111	595,476944	92.474,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2005	2,373%	606,433333	515,488333	80.049,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2005	2,344%	564,822222	509,928889	48.130,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
30.06.2005											100.000,00	13.200.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
 Código / Code ISIN : ES0361795026
 Número / Number : 104 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		21.405,10	17.576,71	2.214.940,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.02.2015	0,421%	107,588889	84,995222										
25.11.2014	0,526%	134,422222	106,193555	13.979,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.08.2014	0,658%	166,327778	131,398945	17.298,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
26.05.2014	0,627%	156,750000	123,832500	16.302,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.02.2014	0,557%	142,344444	112,452111	14.803,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.11.2013	0,564%	142,566667	112,627667	14.826,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
26.08.2013	0,539%	136,247222	107,635305	14.169,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
27.05.2013	0,560%	141,555556	111,828889	14.721,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.02.2013	0,530%	133,972222	105,838055	13.933,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
26.11.2012	0,643%	162,536111	128,403528	16.903,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
27.08.2012	1,020%	266,333333	210,403333	27.698,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.05.2012	1,354%	330,977778	261,472445	34.421,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
27.02.2012	1,811%	472,872222	373,569055	49.178,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.11.2011	1,876%	479,422222	388,332000	49.859,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.08.2011	1,774%	453,355556	367,218000	47.148,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.05.2011	1,427%	352,786111	285,756750	36.689,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.02.2011	1,375%	351,388889	284,625000	36.544,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.11.2010	1,231%	314,588889	254,817000	32.717,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.08.2010	1,035%	264,500000	214,245000	27.508,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.05.2010	1,001%	247,469444	200,450250	25.736,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.02.2010	1,055%	269,611111	218,385000	28.039,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.11.2009	1,189%	303,855556	249,161556	31.600,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.08.2009	1,592%	406,844444	333,612444	42.311,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.05.2009	2,207%	545,619444	447,407944	56.744,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.02.2009	4,361%	1.114,477778	913,871778	115.905,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.11.2008	5,303%	1.355,211111	1.111,273111	140.941,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.08.2008	5,195%	1.313,180556	1.076,808056	136.570,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
26.05.2008	4,713%	1.191,341667	976,900167	123.899,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.02.2008	5,017%	1.268,186111	1.039,912611	131.891,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
26.11.2007	5,051%	1.276,780556	1.046,960056	132.785,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
27.08.2007	4,426%	1.155,677778	947,655778	120.190,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.05.2007	4,183%	1.022,511111	838,459111	106.341,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
26.02.2007	3,958%	1.000,494444	820,405444	104.051,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
27.11.2006	3,593%	938,172222	797,446389	97.569,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.08.2006	3,244%	829,022222	704,668889	86.218,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.05.2006	2,968%	717,266667	609,676667	74.595,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
27.02.2006	2,783%	726,672222	617,671389	75.573,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.11.2005	2,473%	631,988889	537,190556	65.726,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
25.08.2005	2,444%	380,177778	323,151111	39.538,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	10.400.000,00	100,00%
30.06.2005											100.000,00	10.400.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie D / Series D Bonds
 Código / Code ISIN : E50361795034
 Número / Number : 88 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%	
					Totales Totals	Recuperados Recovered							Actuales Actual
TOTALES Totals		22.972,65	18.849,89	2.008.527,14	0,00	0,00 [*]	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%	
25.02.2015	0,581%	148,477778	117,297445							0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.11.2014	0,686%	175,311111	138,495778	15.427,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.08.2014	0,618%	206,772222	163,350055	18.195,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
26.05.2014	0,787%	196,750000	155,432500	17.314,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.02.2014	0,717%	183,233333	144,754333	16.124,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
26.11.2013	0,724%	183,011111	144,578778	16.104,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
26.08.2013	0,699%	178,891687	139,586417	15.548,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
27.05.2013	0,720%	182,000000	143,780000	16.016,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.02.2013	0,690%	174,416687	137,789167	15.348,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
26.11.2012	0,803%	202,980556	160,354839	17.862,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
27.08.2012	1,180%	308,111111	243,407778	27.113,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
26.05.2012	1,514%	370,088889	292,370222	32.567,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
27.02.2012	1,971%	514,850000	406,573500	45.289,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.11.2011	2,036%	520,311111	421,452000	45.787,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.08.2011	1,934%	494,244444	400,338000	43.493,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
26.05.2011	1,687%	392,341687	317,796750	34.526,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.02.2011	1,535%	392,277778	317,745000	34.520,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.11.2010	1,391%	355,477778	287,937000	31.262,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.08.2010	1,195%	305,388889	247,385000	26.874,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.05.2010	1,161%	287,025000	232,460250	25.258,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.02.2010	1,215%	310,500000	251,505000	27.324,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.11.2009	1,349%	344,744444	282,890444	30.337,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.08.2009	1,752%	447,733333	367,141333	39.400,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.05.2009	2,367%	595,175000	479,843500	51.495,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.02.2009	4,521%	1.155,388667	947,400667	101.672,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.11.2008	5,463%	1.398,100000	1.144,802000	122.856,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.08.2008	5,355%	1.353,625000	1.109,972500	119.119,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
26.05.2008	4,873%	1.231,783111	1.010,082151	108.396,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
26.02.2008	5,177%	1.308,630556	1.073,077056	115.159,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
26.11.2007	5,211%	1.317,225000	1.080,124500	115.915,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
27.08.2007	4,588%	1.197,455556	961,913556	105.376,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.05.2007	4,343%	1.061,822222	870,530222	93.422,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
26.02.2007	4,118%	1.040,938889	853,569889	91.602,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
27.11.2006	3,753%	979,950000	832,957500	86.235,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.08.2006	3,404%	889,911111	739,424444	76.552,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.05.2006	3,128%	755,933333	642,543333	66.522,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
27.02.2006	2,943%	768,450000	653,182500	67.623,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.11.2005	2,633%	672,877778	571,948111	59.213,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
25.08.2005	2,604%	456,088687	344,306687	35.845,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.800.000,00	100,00%
30.06.2005											100.000,00	8.800.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie E / Series E Bonds
 Código / Code ISIN : ES0361795042
 Número / Number : 132 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance		
				Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
		Bruto Gross	Neto Net		Totales Totals	Recuperados Recovered						
TOTALES Totals		36.198,90	29.592,33	4.713.116,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2015	1,931%	493,477778	389,847445									
25.11.2014	2,036%	520,311111	411,045778	68.681,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2014	2,168%	548,022222	432,937555	72.338,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.05.2014	2,137%	534,250000	422,057500	70.521,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2014	2,067%	528,233333	417,304333	69.726,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2013	2,074%	524,261111	414,166278	69.202,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.08.2013	2,049%	517,941667	409,173917	68.368,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.05.2013	2,070%	523,250000	413,367500	69.069,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2013	2,040%	515,666667	407,376667	68.068,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.11.2012	2,153%	544,230556	429,942139	71.838,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.08.2012	2,530%	660,611111	521,882778	87.200,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2012	2,864%	700,088889	553,070222	92.411,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.02.2012	3,321%	867,150000	685,048500	114.463,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2011	3,386%	865,311111	700,902000	114.221,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2011	3,284%	839,244444	679,788000	110.780,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2011	2,937%	726,091667	588,134250	95.844,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2011	2,885%	737,277778	597,195000	97.320,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2010	2,741%	700,477778	567,387000	92.463,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2010	2,545%	650,388889	526,815000	85.851,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2010	2,511%	620,775000	502,827750	81.942,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2010	2,565%	655,500000	530,955000	86.526,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2009	2,699%	689,744444	565,590444	91.046,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2009	3,102%	792,733333	650,041333	104.640,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2009	3,717%	918,925000	753,518500	121.298,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2009	5,871%	1.500,366667	1.230,300667	198.048,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2008	6,813%	1.741,100000	1.427,702000	229.825,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2008	6,705%	1.694,875000	1.389,797500	223.723,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.05.2008	6,223%	1.573,036111	1.289,889611	207.640,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.02.2008	6,527%	1.649,880556	1.352,902056	217.784,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.11.2007	6,561%	1.658,475000	1.359,949500	218.918,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.08.2007	5,936%	1.549,955556	1.270,963556	204.594,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2007	5,693%	1.391,622222	1.141,130222	183.694,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
26.02.2007	5,468%	1.382,188889	1.133,394889	182.448,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.11.2006	5,103%	1.332,450000	1.132,582500	175.883,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2006	4,754%	1.214,911111	1.032,674444	160.368,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.05.2006	4,478%	1.082,183333	919,855833	142.848,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
27.02.2006	4,293%	1.120,950000	952,807500	147.965,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.11.2005	3,983%	1.017,877778	865,196111	134.359,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
25.08.2005	3,954%	615,066667	522,806667	81.188,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.200.000,00	100,00%
30.06.2005										100.000,00	13.200.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie F / Series F Bonds
 Código / Code ISIN : ES0361795059
 Número / Number : 92 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance					
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%			
					Totales Totals	Recuperados Recovered							Actuales Actual		
TOTALES Totals				87.291,49	46.723,22	4.024.563,97	1.708.299,51	1.115.835,61 *	592.463,90	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%
25.02.2015	4,581%	1.042.922222	823.908555												
25.11.2014	4,188%	1.069.755556	845.106889	0,00	98.417,51	0,00	592.463,90	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.08.2014	4,316%	1.091.494444	862.200811	0,00	100.417,49	0,00	494.048,39	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
26.05.2014	4,287%	1.071.750000	848.602500	0,00	99.601,00	0,00	393.628,90	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.02.2014	4,217%	1.077.677778	851.365445	0,00	99.146,36	0,00	295.027,90	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.11.2013	4,224%	1.067.733333	843.509333	0,00	98.231,47	0,00	195.881,54	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
26.08.2013	4,196%	1.061.413689	838.516972	0,00	97.650,08	0,00	97.650,08	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.02.2013	4,220%	1.066.722222	842.710555	98.136,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.02.2013	4,190%	1.067.702778	859.285195	97.440,78	0,00	260.879,29	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
26.11.2012	4,303%	1.087.702778	859.285195	0,00	100.068,88	0,00	260.879,29	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
27.08.2012	4,600%	1.222.000000	985.380000	0,00	112.424,00	64.372,88	180.810,63	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
26.05.2012	5,014%	1.225.844444	966.259111	0,00	112.759,29	0,00	112.759,29	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
27.02.2012	5,471%	1.428.538889	1.128.545722	131.425,58	0,00	130.157,51	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.11.2011	5,536%	1.414.755556	1.145.952000	0,00	130.157,51	0,00	130.157,51	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.08.2011	5,434%	1.388.688889	1.124.836000	127.759,38	0,00	99.803,45	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.05.2011	5,087%	1.257.619444	1.018.671750	576.520,24	98.803,45	580.622,70	99.803,45	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.02.2011	5,035%	1.286.722222	1.042.245000	0,00	118.378,44	0,00	560.622,70	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
26.11.2010	4,891%	1.249.922222	1.012.437000	0,00	114.992,64	0,00	442.244,28	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
26.08.2010	4,696%	1.199.833333	971.885000	0,00	110.384,67	0,00	327.251,41	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.05.2010	4,861%	1.152.302778	933.365250	0,00	106.011,86	0,00	216.866,74	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.02.2010	4,715%	1.204.944444	978.005000	0,00	110.854,89	0,00	110.854,89	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.11.2009	4,649%	1.239.188889	1.019.134889	114.005,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.05.2009	5,252%	1.342.177778	1.100.585778	123.480,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.05.2009	5,367%	1.450.452778	1.189.371278	133.441,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
26.02.2009	6,021%	2.049.811111	1.680.845111	188.582,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.11.2008	6,963%	2.290.544444	1.875.246444	216.730,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.05.2008	8,855%	2.238.347222	1.835.444722	205.927,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
26.05.2008	8,373%	2.116.508333	1.735.536833	194.718,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.02.2008	8,677%	2.183.352778	1.798.546278	201.788,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
26.11.2007	8,711%	2.201.947222	1.805.596722	202.579,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
27.08.2007	8,088%	2.111.344444	1.731.302444	194.243,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.05.2007	7,843%	1.517.177778	1.572.085778	176.380,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
26.02.2007	7,818%	1.925.681111	1.579.042111	177.160,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
27.11.2006	7,253%	1.893.836889	1.609.763056	174.233,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.08.2006	6,904%	1.784.355556	1.489.702223	162.320,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.05.2006	6,826%	1.801.768667	1.361.501667	147.362,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
27.02.2006	6,443%	1.882.338889	1.429.988889	154.775,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.11.2005	6,133%	1.587.322222	1.332.223889	144.192,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
25.08.2005	6,104%	949.511111	807.064444	87.385,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.200.000,00	100,00%		
30.08.2005											100.000,00	9.200.000,00	100,00%		

3. Variaciones o acciones realizadas por las diferentes agencias de calificación crediticia respecto de los bonos emitidos por el Fondo, respecto del cedente, de los administradores, agentes de pagos o contrapartidas de las permutas financieras existentes o cualquier otra de contratos suscritos por la Sociedad Gestora en nombre del Fondo.

3.1 Bonos de Titulización

Las variaciones habidas durante el ejercicio en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a los Bonos emitidos por el Fondo han sido las siguientes:

Fecha	Serie de Bonos	Calificación de Moody's Inicial	Calificación de Moody's Actual	Calificación de Fitch Inicial	Calificación de Fitch Actual
Mar 2014	Serie A Serie C Serie D	A3 (sf)	A1 (sf)	A+sf BBB+sf	AA-sf A-sf
Ago 2014	Serie A Serie B			AA-sf AA-sf	AA+sf AA+sf
Sep 2014	Serie B Serie C Serie D Serie E	Baa1 (sf) Baa3 (sf) Ba3 (sf) Caa1 (sf)	A1 (sf) Baa1 (sf) Baa3 (sf) B3 (sf)		

3.2 Entidades intervinientes

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a las entidades intervinientes contraparte del Fondo y que pudieran afectar en virtud de los contratos suscritos con las mismas.

B) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO.

Los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio dependen de diversos factores que afectan especialmente a la rentabilidad (tipo de interés) y a la amortización experimentada por los Bonos. Estos factores están relacionados principalmente con el comportamiento de los derechos de crédito agrupados en el Fondo, de las operaciones contratadas para mitigar y distribuir los riesgos inherentes a éstos y para cubrir los desfases temporales entre los flujos de tesorería percibidos y aplicados y el riesgo de interés entre los derechos de crédito y los Bonos. Los datos más significativos respecto del comportamiento de los citados factores durante el ejercicio son:

1. Derechos de crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,53%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	4,62%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	5,67%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	3,67%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulización

		<u>Ejercicio actual</u>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,70%
(1) Durante el ejercicio.		
(2) Al cierre del ejercicio		

3. Operaciones financieras

		<u>Ejercicio actual</u>
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,24%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		0,25%
Pagador		0,55%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	9.200.000,00
• Saldo Dotado	(2)	8.406.013,16
(1) Durante el ejercicio.		
(2) Al cierre del ejercicio.		

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

La actividad del Fondo está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, como son el riesgo de crédito y el riesgo de tipos de interés.

- Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los derechos de crédito titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería.

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen dependiendo de los términos contractuales determinadas actuaciones como son:

- Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- Garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.

- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

- Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los derechos de crédito adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización y pago de los intereses en los Bonos.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2014, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo 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 de las Series A, B, C, D y E emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (25 de febrero de 2038 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2015 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2014 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca:

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo la hipótesis del ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los derechos de crédito sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la cartera de préstamos titulizados no recuperados sea del 0% y mantenimiento constante de las diferentes tasas de amortización anticipada.

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA										
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA										
% MENSUAL CONSTANTE			0,25%	0,34%	0,42%	0,51%	0,60%	0,69%	0,78%	0,87%
% ANUAL EQUIVALENTE			3,00%	4,00%	5,00%	6,00%	7,00%	8,00%	9,00%	10,00%
BONOS SERIE A										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	4,08	3,85	3,64	3,45	3,27	3,11	2,97	2,83
	fecha	22/12/2018	29/09/2018	15/07/2018	06/05/2018	03/03/2018	04/01/2018	11/11/2017	23/09/2017	
	Amortización Final	años	9,01	8,75	8,26	8,01	7,75	7,26	7,01	6,75
Con amort. opcional ⁽¹⁾	fecha	25/11/2023	25/08/2023	25/02/2023	25/11/2022	25/08/2022	25/02/2022	25/11/2021	25/08/2021	
	Vida media	años	3,80	3,55	3,36	3,19	3,03	2,88	2,74	2,61
	Amortización Final	años	12/09/2018	11/06/2018	05/04/2018	02/02/2018	06/12/2017	12/10/2017	22/08/2017	05/07/2017
	fecha	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	25/05/2019	
BONOS SERIE B										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	9,84	9,40	9,01	8,64	8,30	7,95	7,63	7,33
	fecha	26/09/2024	16/04/2024	25/11/2023	14/07/2023	11/03/2023	05/11/2022	12/07/2022	22/03/2022	
	Amortización Final	años	10,76	10,26	9,76	9,26	9,01	8,75	8,26	8,01
Con amort. opcional ⁽¹⁾	fecha	25/08/2025	25/02/2025	25/08/2024	25/02/2024	25/11/2023	25/08/2023	25/02/2023	25/11/2022	
	Vida media	años	6,50	6,01	5,75	5,50	5,25	5,00	4,75	4,50
	Amortización Final	años	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	25/05/2019
	fecha	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	25/05/2019	
BONOS SERIE C										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	11,59	11,06	10,55	10,08	9,66	9,29	8,94	8,62
	fecha	26/06/2026	14/12/2025	10/06/2025	22/12/2024	20/07/2024	08/03/2024	01/11/2023	07/07/2023	
	Amortización Final	años	12,50	12,01	11,50	11,01	10,50	10,01	9,76	9,26
Con amort. opcional ⁽¹⁾	fecha	25/05/2027	25/11/2026	25/05/2026	25/11/2025	25/05/2025	25/11/2024	25/08/2024	25/02/2024	
	Vida media	años	6,50	6,01	5,75	5,50	5,25	5,00	4,75	4,50
	Amortización Final	años	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	25/05/2019
	fecha	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	25/05/2019	
BONOS SERIE D										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	13,33	12,86	12,38	11,90	11,43	10,96	10,53	10,11
	fecha	19/03/2028	30/09/2027	08/04/2027	15/10/2026	26/04/2026	08/11/2025	01/06/2025	01/01/2025	
	Amortización Final	años	14,26	13,76	13,26	13,01	12,50	12,01	11,50	11,01
Con amort. opcional ⁽¹⁾	fecha	25/02/2029	25/08/2028	25/02/2028	25/11/2027	25/05/2027	25/11/2026	25/05/2026	25/11/2025	
	Vida media	años	6,50	6,01	5,75	5,50	5,25	5,00	4,75	4,50
	Amortización Final	años	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	25/05/2019
	fecha	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	25/05/2019	
BONOS SERIE E										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	16,56	16,18	15,79	15,40	15,00	14,61	14,21	13,82
	fecha	15/06/2031	24/01/2031	05/09/2030	15/04/2030	22/11/2029	30/06/2029	05/02/2029	14/09/2028	
	Amortización Final	años	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52
Con amort. opcional ⁽¹⁾	fecha	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043
	Vida media	años	6,50	6,01	5,75	5,50	5,25	5,00	4,75	4,50
	Amortización Final	años	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	24/05/2019
	fecha	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	25/05/2019	
BONOS SERIE F										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52
	fecha	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043
	Amortización Final	años	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52	28,52
Con amort. opcional ⁽¹⁾	fecha	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043	25/05/2043
	Vida media	años	6,50	6,01	5,75	5,50	5,25	5,00	4,75	4,50
	Amortización Final	años	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	25/05/2019
	fecha	25/05/2021	25/11/2020	25/08/2020	25/05/2020	25/02/2020	25/11/2019	25/08/2019	25/05/2019	

Hipótesis de cálculo:

- Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.
- Fallidos de la cartera de Préstamos titulizados no recuperados: 0%
- Mantenimiento constante de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos titulizados.

E) INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES.

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2014 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

Anexos a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2014; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores. El informe de gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.5 referente a otra información de los activos y pasivos.

Estado S.05.1 Cuadro A
Estado S.05.1 Cuadro B
Estado S.05.1 Cuadro C
Estado S.05.1 Cuadro D
Estado S.05.1 Cuadro E
Estado S.05.2 Cuadro A
Estado S.05.2 Cuadro B
Estado S.05.2 Cuadro C
Estado S.05.2 Cuadro D
Estado S.05.3
Estado S.05.4
Estado S.05.5 Cuadro A
Estado S.05.5 Cuadro B
Estado S.05.5 Cuadro C
Estado S.05.5 Cuadro D
Estado S.05.5 Cuadro E
Estado S.05.5 Cuadro F
Estado S.05.5 Cuadro G
Estado S.06 Notas Explicativas

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/06/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	3.441	0031	191.290	0061	3.681	0091	217.839	0121	8.217	0151	800.024
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	3.441	0050	191.290	0080	3.681	0110	217.839	0140	8.217	0170	800.024

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

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	-166	0206	-328
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	-16.803	0210	-17.635
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-9.580	0211	-12.152
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-608.734	0212	-582.185
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	191.290	0214	217.839
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	4,77	0215	5,08

(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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

CUADRO C			Importe impagado									
Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total	Principal pendiente no vencido			Deuda Total	
Hasta 1 mes	0700	89	0710	72	0720	5	0730	77	0740	5.603	0750	5.687
De 1 a 3 meses	0701	74	0711	265	0721	13	0731	278	0741	4.519	0751	4.803
De 3 a 6 meses	0703	17	0713	110	0723	7	0733	117	0743	1.231	0753	1.350
De 6 a 9 meses	0704	15	0714	134	0724	11	0734	145	0744	774	0754	920
De 9 a 12 meses	0705	11	0715	182	0725	9	0735	191	0745	402	0755	594
De 12 meses a 2 años	0706	32	0716	320	0726	59	0736	379	0746	2.520	0756	2.902
Más de 2 años	0708	77	0718	1.427	0728	420	0738	1.847	0748	3.745	0758	5.597
Total	0709	315	0719	2.510	0729	524	0739	3.034	0749	18.794	0759	21.853

(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)

		Importe impagado																	
Impagados con garantía real (2)	Nº de activos			Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor garantía (3)		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda/v. Tasación	
Hasta 1 mes	0772	89		0782	72	0792	5	0802	77	0812	5.603	0822	5.687	0832	15.945			0842	35,67
De 1 a 3 meses	0773	74		0783	265	0793	13	0803	278	0813	4.519	0823	4.803	0833	15.320			0843	31,35
De 3 a 6 meses	0774	17		0784	110	0794	7	0804	117	0814	1.231	0824	1.350	0834	3.503	1854	3.503	0844	38,54
De 6 a 9 meses	0775	15		0785	134	0795	11	0805	145	0815	774	0825	920	0835	2.671	1855	2.671	0845	34,44
De 9 a 12 meses	0776	11		0786	182	0796	9	0806	191	0816	402	0826	594	0836	1.832	1856	1.832	0846	32,42
De 12 meses a 2 años	0777	32		0787	320	0797	59	0807	379	0817	2.520	0827	2.902	0837	7.815	1857	7.815	0847	37,13
Más de 2 años	0778	77		0788	1.427	0798	420	0808	1.847	0818	3.745	0828	5.597	0838	15.314	1858	15.314	0848	36,55
Total	0779	315		0789	2.510	0799	524	0809	3.034	0819	18.794	0829	21.853	0839	62.400			0849	35,02

(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 pignoralas, 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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

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	0850		0868		0886		0904		0922		0940		0958		0976		0994	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	6,26	0869	0,48	0887		0905	5,68	0923	0,35	0941		0959	0,10	0977		0995	
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0888		0906		0924		0942		0960		0978		0996	
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0889		0907		0925		0943		0961		0979		0997	
Préstamos a promotores	0854		0872		0890		0908		0926		0944		0962		0980		0998	
Préstamos a PYMES	0855		0873		0891		0909		0927		0945		0963		0981		0999	
Préstamos a empresas	0856		0874		0892		0910		0928		0946		0964		0982		1000	
Préstamos Corporativos	0857		0875		0893		0911		0929		0947		0965		0983		1001	
Cédulas Territoriales	1066		1084		1102		1120		1138		1156		1174		1192		1210	
Bonos de Tesorería	0858		0876		0894		0912		0930		0948		0966		0984		1002	
Deuda subordinada	0859		0877		0895		0913		0931		0949		0967		0985		1003	
Créditos AAPP	0860		0878		0896		0914		0932		0950		0968		0986		1004	
Préstamos Consumo	0861		0879		0897		0915		0933		0951		0969		0987		1005	
Préstamos automoción	0862		0880		0898		0916		0934		0952		0970		0988		1006	
Cuotas arrendamiento financiero	0863		0881		0899		0917		0935		0953		0971		0989		1007	
Cuentas a cobrar	0864		0882		0900		0918		0936		0954		0972		0990		1008	
Derechos de crédito futuros	0865		0883		0901		0919		0937		0955		0973		0991		1009	
Bonos de titulización	0866		0884		0902		0920		0938		0956		0974		0992		1010	
Otros	0867		0885		0903		0921		0939		0957		0975		0993		1011	

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo(presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresaran 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 folleto, 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 período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA

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 27/06/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	23	1310	330	1320	100	1330	597	1340	6	1350	868
Entre 1 y 2 años	1301	43	1311	1.287	1321	16	1331	220	1341	9	1351	131
Entre 2 y 3 años	1302	28	1312	576	1322	45	1332	1.685	1342	13	1352	489
Entre 3 y 5 años	1303	443	1313	14.661	1323	93	1333	3.724	1343	39	1353	1.086
Entre 5 y 10 años	1304	1.304	1314	57.525	1324	704	1334	31.167	1344	425	1354	25.977
Superior a 10 años	1305	1.600	1315	116.911	1325	2.723	1335	180.446	1345	7.725	1355	771.473
Total	1306	3.441	1316	191.290	1326	3.681	1336	217.839	1346	8.217	1356	800.024
Vida residual media ponderada (años)	1307	13,33			1327	14,02			1347	21,32		

(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 27/06/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	10,62	0632	9,63	0634	1,15

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

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)

CUADRO A		Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial 27/06/2005			
Serie (2)	Denominación serie	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
ES0361795000	SERIEA	7.544	19	142.605	4,68	7.544	22	169.315	5,39	7.544	100	754.400	9,54
ES0361795018	SERIEB	132	100	13.200	11,03	132	100	13.200	12,74	132	100	13.200	15,61
ES0361795026	SERIEC	104	100	10.400	12,64	104	100	10.400	14,24	104	100	10.400	15,61
ES0361795034	SERIED	88	100	8.800	13,99	88	100	8.800	15,52	88	100	8.800	15,61
ES0361795042	SERIEE	132	100	13.200	16,26	132	100	13.200	17,85	132	100	13.200	15,61
ES0361795059	SERIEF	92	100	9.200	28,77	92	100	9.200	29,77	92	100	9.200	16,42
Total		8006	8.092	8025	197.405	8045	8.092	8065	224.115	8085	8.092	8105	809.200

(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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

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)

CUADRO B

CUADRO B				Intereses										Principal pendiente											
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)		Índice de referencia (3)		Margen (4)		Tipo aplicado		Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)		Intereses Acumulados (6)		Intereses impagados		Principal no vencido		Principal impagado		Total pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
		9950		9960		9970		9980		9990		9991		9993		9997		9994		9995		9998		9955	
ES0361795000	SERIEA	NS		Euribor 03 meses		0,15		0,23		360		37		34		0		142.605		0		142.606			
ES0361795018	SERIEB	S		Euribor 03 meses		0,24		0,32		360		37		4		0		13.200		0		13.200			
ES0361795026	SERIEC	S		Euribor 03 meses		0,34		0,42		360		37		5		0		10.400		0		10.400			
ES0361795034	SERIED	S		Euribor 03 meses		0,50		0,58		360		37		5		0		8.800		0		8.800			
ES0361795042	SERIEE	S		Euribor 03 meses		1,85		1,93		360		37		26		0		13.200		0		13.200			
ES0361795059	SERIEF	S		Euribor 03 meses		4,00		4,08		360		37		39		592		9.200		0		9.792			
Total														9228	113	9105	592	9085	197.405	9095		9115	197.998	9227	

(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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

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)

CUADRO C			Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0361795000	SERIEA	25-02-2038	26.710	611.795	648	82.635	32.207	585.085	682	81.987
ES0361795018	SERIEB	25-02-2038	0	0	65	2.685	0	0	60	2.620
ES0361795026	SERIEC	25-02-2038	0	0	62	2.215	0	0	58	2.153
ES0361795034	SERIED	25-02-2038	0	0	68	2.009	0	0	63	1.941
ES0361795042	SERIEE	25-02-2038	0	0	281	4.713	0	0	275	4.432
ES0361795059	SERIEF	25-02-2038	0	0	0	4.580	0	0	457	4.580
Total			7305	611.795	7325	98.837	7345	585.085	7365	97.713

(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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

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

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
ES0361795000	SERIEA	18-08-2014	FCH	AA+sf	AA-sf	AAA
ES0361795000	SERIEA	17-03-2014	MDY	A1sf	A3sf	Aaa
ES0361795018	SERIEB	18-08-2014	FCH	AA+sf	AA-sf	AA
ES0361795018	SERIEB	05-09-2014	MDY	A1sf	Baa1sf	Aa2
ES0361795026	SERIEC	03-03-2014	FCH	AA-sf	A+	A+
ES0361795026	SERIEC	05-09-2014	MDY	Baa1sf	Baa3sf	A1
ES0361795034	SERIED	03-03-2014	FCH	A-sf	BBB+	BBB+
ES0361795034	SERIED	05-09-2014	MDY	Baa3sf	Ba3sf	Baa1
ES0361795042	SERIEE	27-06-2005	FCH	BB+	BB+	BB+
ES0361795042	SERIEE	05-09-2014	MDY	B3sf	Caa1sf	Ba2
ES0361795059	SERIEF	27-06-2005	FCH	CC	CC	CC
ES0361795059	SERIEF	27-06-2005	MDY	C	C	C

(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 cda 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 -

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	8.406	1010	8.174
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	4,39	1020	3,75
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,82	1040	1,13
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	72,24	1120	75,55
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
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	BANKIA, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Barclays Bank PLC
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	-
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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

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		0100	4.386	0200	4.533	0300	2,37	0400	2,28	1120	2,41		Epígrafe 2.11.3.3. Nota de Valores
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
Total Morosos					0120	4.386	0220	4.533	0320	2,37	0420	2,28	1140	2,41	1280	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060		0130	6.459	0230	6.283	0330	3,38	0430	3,07	1050	3,47		2.11.3.3. Nota de Valores
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00		
Total Fallidos					0150	6.459	0250	6.283	0350	3,38	0450	3,07	1200	3,47	1290	

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

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se 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)			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
	0500		0520		0540		
Amortización secuencial: series (4)							0560
Serie B ES0361795018	1,50		2,20		2,24		Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.5
Serie C ES0361795026	1,25		2,20		2,24		Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.5
Serie D ES0361795034	1,00		2,20		2,24		Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.5
Serie E ES0361795042	0,75		2,20		2,24		Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.5
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)							0566
ES0361795018 Serie B	43.620.000,00		0,00		0,00		Referencia del folleto: Capítulo 0.6.1.1

ES0361795026 Serie C		30.840.000,0 0		0,00		0,00	Referencia del folleto: Capitulo 0.6.1.1
ES0361795034 Serie D		20.680.000,0 0		0,00		0,00	Referencia del folleto: Capitulo 0.6.1.1
ES0361795042 Serie E		11.220.000,0 0		0,00		0,00	Referencia del folleto: Capitulo 0.6.1.1
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	2,20	0552	2,24	0572 Referencia del folleto: Capitulo II.11.2.6
OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553	0573

- (3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán
- (4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido
- (5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido
- (6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

Triggers
Amortización Secuencial
Referencia del folleto: Capitulo II.11.2.1 Amortizacion Bonos de la Serie A. La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (25 de agosto de 2005).
Referencia del folleto: Capitulo II.11.3.5 Amortizacion Bonos de la Serie B. Aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B si se cumplen las siguientes condiciones: i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 3,30% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E, y ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
Referencia del folleto: Capitulo II.11.3.5 Amortizacion Bonos de la Serie C. Aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie C si se cumplen las siguientes condiciones: i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 2,60% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E, y ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,25% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
Referencia del folleto: Capitulo II.11.3.5 Amortizacion Bonos de la Serie D. Aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie D si se cumplen las siguientes condiciones: i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D sea igual o mayor al 2,20% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E, y ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
Referencia del folleto: Capitulo II.11.3.5 Amortizacion Bonos de la Serie E. Aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie E si se cumplen las siguientes condiciones: i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie E sea igual o mayor al 3,30% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E, y ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 0,75% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
Referencia del folleto: Capitulo II.11.3.5 Además para proceder a la amortización de la Serie B, de la Serie C, de la Serie D y de la Serie E: i) que el Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente hubiera sido dotado en su totalidad, y ii) en la Fecha Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.

Referencia del folleto: Capítulo II.11.2.6

Amortización Bonos de la Serie F. La amortización parcial de los Bonos de la Serie F se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie F a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente

Diferimiento/Postergamiento intereses

Referencia del folleto: Capítulo 0.6.1.1 Aplicación

Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 9º lugar siguiente en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación en el lugar 8º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor a la suma (i) del ochenta y cinco por ciento (85%) del Saldo del Principal Pendiente de la Serie B y (ii) del cien por ciento (100%) de la suma del Saldo del Principal Pendiente de las Series C, D y E

Referencia del folleto: Capítulo 0.6.1.1 Aplicación

Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A y de la Serie B o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 10º lugar siguiente en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación en el lugar 8º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor a la suma (i) del ochenta y cinco por ciento (85%) del Saldo del Principal Pendiente de los Bonos de la Serie C y (ii) del cien por ciento (100%) de la suma del Saldo del Principal Pendiente de las Series D y E

Referencia del folleto: Capítulo 0.6.1.1 Aplicación

Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A, de la Serie B y de la Serie C o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 11º lugar siguiente en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación en el lugar 8º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor a la suma (i) del ochenta y cinco por ciento (85%) del Saldo del Principal Pendiente de la Serie D y (ii) del cien por ciento (100%) del Saldo del Principal Pendiente de la Serie E

Referencia del folleto: Capítulo 0.6.1.1 Aplicación

Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie E.

Si no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A, de la Serie B, de la Serie C y de la Serie D o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente, se procederá a la postergación de este pago al 12º lugar siguiente en el caso de que en la Fecha de Pago correspondiente, al efectuar el cálculo de la aplicación en el lugar 8º siguiente, a cuyos efectos se tendrá en cuenta la presente aplicación, se fuera a producir un Déficit de Amortización por importe mayor al ochenta y cinco por ciento (85%) del Saldo del Principal Pendiente de la Serie E

No reducción del Fondo de Reserva

Referencia del folleto: Capítulo III.2.3.1

Fondo de Reserva Requerido será la menor de las cantidades siguientes:

(i) El importe del Fondo de Reserva Inicial 9.200.000 euros

(ii) La cantidad mayor entre: a) El importe que resulte de aplicar el 2,30% sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C, D y E. b) El importe de 5.000.000 euros.

No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera igual o superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

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 A

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/06/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	137	0426	12.486	0452	149	0478	14.668	0504	323	0530	46.046
Aragón	0401	18	0427	1.036	0453	20	0479	1.127	0505	44	0531	5.381
Asturias	0402	3	0428	67	0454	3	0480	77	0506	4	0532	247
Baleares	0403	77	0429	7.046	0455	79	0481	7.714	0507	182	0533	26.897
Canarias	0404	59	0430	3.638	0456	63	0482	4.013	0508	131	0534	13.108
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	1	0535	88
Castilla-León	0406	20	0432	1.587	0458	23	0484	1.826	0510	43	0536	6.959
Castilla La Mancha	0407	111	0433	6.200	0459	117	0485	7.089	0511	266	0537	24.599
Cataluña	0408	196	0434	16.360	0460	206	0486	17.799	0512	498	0538	65.064
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	6	0436	513	0462	7	0488	625	0514	7	0540	2.067
Galicia	0411	12	0437	445	0463	13	0489	539	0515	36	0541	3.890
Madrid	0412	255	0438	20.696	0464	266	0490	22.843	0516	680	0542	89.695
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	28	0440	1.490	0466	31	0492	1.746	0518	65	0544	7.362
Navarra	0415	8	0441	404	0467	11	0493	594	0519	27	0545	3.069
La Rioja	0416	5	0442	188	0468	6	0494	236	0520	9	0546	615
Comunidad Valenciana	0417	2.492	0443	118.103	0469	2.673	0495	135.837	0521	5.870	0547	501.210
País Vasco	0418	14	0444	1.031	0470	14	0496	1.106	0522	31	0548	3.727
Total España	0419	3.441	0445	191.290	0471	3.681	0497	217.839	0523	8.217	0549	800.024
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	3.441	0450	191.290	0475	3.681	0501	217.839	0527	8.217	0553	800.024

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

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 B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Situación inicial 27/06/2005					
	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	3.441	0577	191.290	0583	191.290	0600	3.681	0606	217.839	0611	217.839	0620	8.217	0626	800.024	0631	800.024
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584		0601		0607		0612		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585		0602		0608		0613		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586		0603		0609		0614		0623		0629		0634	
Otras	0575				0587		0604				0615		0624				0635	
Total	0576	3.441			0588	191.290	0605	3.681			0616	217.839	0625	8.217			0636	800.024

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

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 C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/06/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	2.006	1110	83.527	1120	1.933	1130	82.603	1140	964	1150	58.600
40% - 60%	1101	1.221	1111	90.209	1121	1.432	1131	107.977	1141	1.982	1151	190.658
60% - 80%	1102	214	1112	17.554	1122	315	1132	27.195	1142	4.356	1152	451.823
80% - 100%	1103	0	1113	0	1123	1	1133	64	1143	915	1153	98.943
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	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	0	1157	0
Total	1108	3.441	1118	191.290	1128	3.681	1138	217.839	1148	8.217	1158	800.024
Media ponderada (%)			1119	41,69			1139	44,07			1159	65,67

(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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	S.05.5
Denominación del Fondo: MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T. 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		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo	3.441		191.290		0,95			1,44
TOTAL								
Total	1405	3.441	1415	191.290	1425	0,95	1435	1,44

- (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"

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

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

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/06/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	50	1521	5.379	1542	7	1563	1.156	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1.752	1522	108.308	1543	1.531	1564	107.723	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1.549	1523	74.174	1544	1.977	1565	100.953	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	77	1524	2.575	1545	156	1566	7.187	1587	3	1608	391
2,5% - 2,99%	1504	12	1525	765	1546	9	1567	722	1588	413	1609	59.393
3% - 3,49%	1505	0	1526	0	1547	0	1568	0	1589	5.789	1610	584.527
3,5% - 3,99%	1506	0	1527	0	1548	0	1569	0	1590	1.857	1611	146.863
4% - 4,49%	1507	1	1528	89	1549	1	1570	98	1591	141	1612	8.160
4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1550	0	1571	0	1592	13	1613	650
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	1	1614	40
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	0	1573	0	1594	0	1615	0
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	3.441	1541	191.290	1562	3.681	1583	217.839	1604	8.217	1625	800.024
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	1,53			9584	1,76			1626	3,28
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,70			9585	0,64			1627	2,33

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/06/2005			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Concentración												
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	2,45			2030	2,51			2060	1,74		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	S.05.5
Denominación del Fondo: MBS BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.	
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 G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014						Situación inicial 27/06/2005					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	8.092	3060	197.405	3110	197.405	3170	8.092	3230	809.200	3250	809.200
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	8.092			3160	197.405	3220	8.092			3300	809.200

Estado S.06 – NOTAS EXPLICATIVAS

NOTA EXPLICATIVA AL ESTADO S.05.2 CUADRO A

VIDA MEDIA

- a) Escenario inicial: Vida media inicial calculada según cuadro del folleto informativo, con hipótesis de tasa de morosidad = 0% y tasa de amortización anticipada = 0%
- b) Situación actual: Vida media actual calculada según método de amortización actual (secuencial o prorratea), con hipótesis de tasa de morosidad = 0%, tasa de amortización anticipada = 0% y sin ejercicio de la amortización anticipada opcional.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Sergio Fernández-Pacheco Ruiz-Villar
Presidente

D. Pedro María Urresti Laca
Vicepresidente

D. Carlos José Alsina Costa

D. Ignacio Echevarría Soriano

D. Mario Masiá Vicente

D. Luis Manuel Megías Pérez

D. Antonio Muñoz Calzada en representación de
Bankinter, S.A.

D. Christian Terribas Sala

D. Ignacio Benlloch Fernández-Cuesta en representación
de Banco Cooperativo Español, S.A.

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 31 de marzo de 2015, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de MBS BANCAJA 2 Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, contenidos en las 71 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 49, a excepción de los Anexos que están contenidos en 22 páginas sin numeración y así han firmado el presente documento.

Madrid, 31 de marzo de 2015

D^a. Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera