

---

**IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo IM Cajamar Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IM Cajamar Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo IM Cajamar Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del fondo IM Cajamar Empresas 4, Fondo de Titulización de Activos, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2015



IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**ÍNDICE:**

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

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

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

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

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

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

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXOS:

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.4 y S06
- 

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.5

**IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013

**A: CUENTAS ANUALES**

**1: ESTADOS FINANCIEROS**

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>374.551</b>	<b>514.591</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>		<b>374.551</b>	<b>514.591</b>
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito	6	374.551	514.591
Participaciones hipotecarias		361.684	500.120
Activos dudosos		22.888	25.583
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(10.021)	(11.112)
3. Derivados		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>227.862</b>	<b>255.993</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>		<b>118.270</b>	<b>147.169</b>
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	1.348	2.250
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	116.922	144.919
Participaciones hipotecarias		111.039	137.727
Otros		-	1.847
Activos dudosos		13.793	11.382
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(10.327)	(7.940)
Intereses y gastos devengados no vencidos		2.220	1.578
Intereses vencidos e impagados		197	325
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
Otros		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	8	<b>109.592</b>	<b>108.824</b>
1. Tesorería		109.592	108.824
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>602.413</b>	<b>770.584</b>

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

**IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>409.527</b>	<b>548.648</b>
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	<b>409.527</b>	<b>548.648</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables		409.226	548.134
Series no subordinadas		135.268	271.432
Series subordinadas		273.958	276.702
2. Deudas con entidades de crédito		301	514
Préstamo subordinado		301	514
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>192.886</b>	<b>221.936</b>
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	<b>147.046</b>	<b>190.992</b>
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
2. Obligaciones y otros valores negociables		147.046	190.990
Series no subordinadas		146.984	189.626
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		62	919
Intereses vencidos e impagados		-	445
3. Deudas con entidades de crédito		-	2
Préstamo subordinado		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	2
4. Derivados		-	-
5. Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	<b>45.840</b>	<b>30.944</b>
1. Comisiones		45.840	30.944
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		1	2
Comisión agente financiero / pagos		1	1
Comisión variable - resultados realizados		45.831	30.934
Comisión variable – resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		5	5
2. Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>602.413</b>	<b>770.584</b>

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

**IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados		20.253	27.677
Derechos de Crédito	6	20.090	27.534
Otros activos financieros	8	163	143
2. Intereses y cargas asimilados	9	(3.846)	(4.544)
Obligaciones y otros valores negociables		(3.844)	(4.541)
Deudas con entidades de crédito		(2)	(3)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)		-	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>16.407</b>	<b>23.133</b>
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(15.111)	(8.336)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(15.111)	(8.336)
Comisión de sociedad gestora		(79)	(88)
Comisión administrador		(59)	(78)
Comisión del agente financiero		(21)	(21)
Comisión variable – resultados realizados		(14.897)	(8.080)
Otros gastos		(55)	(69)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	(1.296)	(14.797)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		(1.296)	(14.797)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
12. Impuesto sobre beneficios	12	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

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

**IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

	Miles de euros	
	2014	2013
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>16.621</b>	<b>24.258</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	15.934	25.674
Intereses cobrados de los activos titulizados	20.922	28.865
Intereses pagados por valores de titulización	(5.147)	(3.316)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	163	143
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(4)	(18)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(215)	(240)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(79)	(93)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	(60)	(79)
Comisiones pagadas al agente financiero	(21)	(21)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(55)	(47)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	902	(1.176)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	902	(1.176)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN</b>	<b>(15.853)</b>	<b>(27.631)</b>
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(31.678)	(45.093)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	149.872	171.796
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(181.550)	(216.889)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	15.825	17.462
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(213)	(56)
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	16.037	17.518
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	1	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>768</b>	<b>(3.373)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	108.824	112.197
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	109.592	108.824

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

**IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES**

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM CAJAMAR EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante Escritura Pública el 21 de febrero de 2012, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de Julio, consistiendo su función en la adquisición de Derechos de Crédito titularidad de Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de crédito (en adelante el Cedente) concedidos a empresas no financieras (personas jurídicas o empresario individual) y en la emisión de tres series de Bonos de Titulización, por un importe total de 1.144.500 miles de euros (Nota 9). La constitución del Fondo y el desembolso de los Bonos de Titulización, se produjeron el 21 de febrero y el 24 de febrero de 2012, respectivamente.

El registro del folleto en la CNMV se realizó con fecha 21 de febrero de 2012.

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

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

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado, para gastos iniciales, concedido por el Cedente (Nota 9).

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la Escritura de Constitución del Fondo,
- la Circular 2/2009, de 30 de marzo, sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.
- el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y disposiciones que lo desarrollan,
- la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación,
- la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero,
- la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción,
- el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por lo que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos,
- la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores,

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., (en adelante la Sociedad Gestora) con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3ª. Asimismo, en calidad de representante legal le corresponde la representación legal y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. La Sociedad Gestora figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 20 de septiembre de 2048 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

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

Extinción

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

(c) Recursos disponibles

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

(d) Orden de prelación de pagos

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

(e) Gestión del fondo

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

(f) Administrador de los préstamos hipotecarios

El Cedente, como administrador de los Préstamos Hipotecarios de los que se derivan los Derechos de Crédito cedidos al Fondo, percibe una remuneración del 0,01%, dicha remuneración se detalla en el apartado 3.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(g) Comisión Variable

El Cedente tendrá derecho a la Comisión Variable. Dicha Comisión Variable se define en el apartado 3.4.6.6. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(h) Agente financiero

Con fecha 21 de febrero de 2012, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la firma con Banco Santander, de un Contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio de agencia de pagos de los Bonos.

Banco Santander, S.A., por los servicios prestados en virtud del Contrato de Agencia Financiera, recibirá una comisión igual a 21 miles de euros anuales como contraprestación de sus servicios como Depositario de los Derechos de Crédito, mantenimiento de las Cuentas de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

(i) Fondo de Reserva

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes de los Bonos C, esto es, por un importe igual a 94.500 miles de euros. Dicho importe se corresponde con el 9% de la suma del saldo nominal inicial de los Bonos de las Series A y B.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

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

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y modificaciones posteriores. Por esta razón y de acuerdo con lo contenido en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de pérdidas y ganancias, se modifica la correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias y la definición de las cuentas contables y el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

(b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas Cuentas Anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.n).
- Cancelación anticipada (Nota 1.b).

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

(d) Agrupación de partidas

En la confección de estas Cuentas Anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas Cuentas Anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

(f) Principios contables no obligatorios

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

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor, modificada por la Circular 04/2010, del 14 de octubre.

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

(a) Empresa en funcionamiento

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

(b) Principio del devengo

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(c) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

(d) Corriente y No Corriente

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

(e) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recoge el importe total de los derechos de crédito que cuentan con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen dentro de esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos clasificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 20% de los importes pendientes de cobro.

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

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

(g) Activos financieros

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(h) Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

En esta categoría se incluyen los Derechos de Crédito que dispone el Fondo en cada momento.

*Valoración inicial*

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

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

*Valoración posterior*

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(i) Pasivos financieros

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

(j) Débitos y partidas a pagar

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

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

*Valoración inicial*

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

*Valoración posterior*

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

*Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros*

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

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

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

*Cancelación*

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

(k) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

(l) Ajustes por periodificación

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

(m) Impuesto sobre Sociedades

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(n) Deterioro del valor de los activos financieros

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

(o) Derechos de Crédito

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

a) Tratamiento general

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

b) Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

- (v) En el supuesto en que la entidad gestora acredite que no puede acceder a la información necesaria para realizar las ponderaciones establecidas anteriormente, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

(p) Transacciones en moneda extranjera

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

(q) Compensación de saldos

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

(r) Estado de Flujos de Efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

- 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 y, en su caso, en adquisiciones temporales de activos, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del activo del balance.

(s) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

(t) Comisión variable

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(u) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

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

Si bien este cambio no afecta al importe total de activos, pasivos y el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2013, al 31 de diciembre de 2014 supone una disminución de 1.956 miles de euros, de los que 1.347 corresponden al ejercicio 2013, en el epígrafe de "Activos Dudosos" y una disminución del mismo importe en el epígrafe de "Correcciones de valor por deterioro" de activos del balance de situación.

Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

### **3: INFORMACIÓN FINANCIERA**

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

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

#### Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. En concreto, surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (por ejemplo EURIBORH) distinto al tipo de interés de los Bonos de titulación (EURIBOR 1M) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

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

#### Riesgo de liquidez

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Derechos de Crédito	491.473	659.510
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.348	2.250
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	109.592	108.824
<b>Total Riesgo</b>	<b>602.413</b>	<b>770.584</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Riesgo de amortización anticipada

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

Estimación del valor razonable

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que el Cedente ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de los Préstamos Hipotecarios concedidos a personas físicas residentes y no residentes en España, con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles (viviendas) terminados y situados en España.

Con fecha 21 de febrero de 2012, se produjo la cesión efectiva de los Derechos de Crédito, por importe de 1.144.500 miles de euros.

**Tabla 6.1: Activos financieros**

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

	Miles de euros			Miles de euros		
	2014		Total	2013		Total
Corriente	No corriente	Corriente		No corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.348	-	1.348	2.250	-	2.250
Derechos de Crédito	116.922	374.551	491.473	144.919	514.591	659.510
Participaciones Hipotecarias	111.039	361.684	472.723	137.727	500.120	637.847
Otros	-	-	-	1.847	-	1.847
Activos Dudosos	13.793	22.888	36.681	11.382	25.583	36.965
Correcciones de valor por deterioro de activos	(10.327)	(10.021)	(20.348)	(7.940)	(11.112)	(19.052)
Intereses devengados no vencidos	2.220	-	2.220	1.578	-	1.578
Intereses vencidos e impagados	197	-	197	325	-	325
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>118.270</b>	<b>374.551</b>	<b>492.821</b>	<b>147.169</b>	<b>514.591</b>	<b>661.760</b>

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	675.313	864.627
Adquisición de derechos de cobro	-	-
Amortización ordinaria	(114.152)	(126.745)
Amortización anticipada	(35.720)	(45.051)
Amortizaciones previamente impagadas	(16.037)	(17.518)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>509.404</b>	<b>675.313</b>

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	36.965	18.541
Altas	8.634	18.885
Bajas	(7.571)	(461)
Otros	-	-
Ajuste de la mora de interés	(1.347)	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>36.681</b>	<b>36.965</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV en cuanto al registro de los intereses devengados e impagados de los derechos de crédito- descrito en la Nota 4- a 31 de diciembre de 2014, el saldo de los activos dudosos ha disminuido en 1.347 miles de euros, correspondientes a la mora de interés de los derechos de crédito al 31 de diciembre de 2013.

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

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	(19.052)	(3.833)
Dotaciones	(4.726)	(67.207)
Utilización de fondos	-	-
Recuperaciones	3.430	52.410
Otros	-	(422)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>(20.348)</b>	<b>(19.052)</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 20.090 y 27.534 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 2.417 y 1.903 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito” y en el epígrafe del balance de situación de “Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de amortización anticipada	6,97%	6,47%
Tipo de interés medio de la cartera:	3,38%	3,59%
Tipo máximo de la cartera:	11,00%	11,00%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Inferior a 1 año	29.402	16.261
De 1 a 2 años	33.103	63.138
De 2 a 3 años	45.266	55.888
De 3 a 5 años	82.543	136.830
De 5 a 10 años	201.093	254.667
Superior a 10 años	117.997	148.529
<b>Total</b>	<b>509.404</b>	<b>675.313</b>

**Tabla 6.7: Vencimientos estimados de Derechos de Crédito**

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

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Por principal							
Corriente	116.198	84.222	66.678	51.591	42.269	107.457	32.355
Mora	8.634	-	-	-	-	-	-
Por intereses	14.868	11.623	8.804	6.690	5.215	12.515	3.314
	<b>139.700</b>	<b>95.845</b>	<b>75.482</b>	<b>58.281</b>	<b>47.484</b>	<b>119.972</b>	<b>35.669</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 6.8: Vencimientos estimados de Derechos de Crédito**

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

	Miles de euros						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Por principal							
Corriente	143.210	121.716	89.999	71.066	54.772	145.535	42.615
Mora	7.746	-	-	-	-	-	-
Por intereses	22.153	16.672	12.472	9.455	7.131	17.129	4.433
	<b>173.109</b>	<b>138.388</b>	<b>102.471</b>	<b>80.521</b>	<b>61.903</b>	<b>162.664</b>	<b>47.048</b>

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

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

	Miles de euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 180 días	6.667	(3.543)	4.710	(1.327)
Más de 180 días, sin exceder de 270 días	3.585	(3.271)	4.175	(4.134)
Más de 270 días, sin exceder de 1 año	3.541	(3.513)	2.497	(2.479)
Más de 1 año	22.888	(10.021)	25.583	(11.112)
<b>Total</b>	<b>36.681</b>	<b>(20.348)</b>	<b>36.965</b>	<b>(19.052)</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(7) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deudores y otras cuentas a cobrar:	1.348	2.250
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	1.348	2.250
Intereses de la Cuenta de Tesorería	-	-

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva así como el excedente de Tesorería, en la cuenta abierta en Banco Santander (Cuenta de Tesorería), una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del período.

**Tabla 8.1: Tesorería**

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Cuenta de Tesorería en Banco Santander	109.592	108.824

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (Banco Santander S.A.). En dicha cuenta se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo y devenga un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

El importe de los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha ascendido a 163 y 143 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros”.

**Tabla 8.2: Fondo de Reserva**

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Nivel Mínimo Requerido	94.500	94.500
Fondo de Reserva	94.500	94.500

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Fecha Pago	Miles de euros					Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	
22/01/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
24/02/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
24/03/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
22/04/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
22/05/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
23/06/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
22/07/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
22/08/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
22/09/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
22/10/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
24/11/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500
22/12/2014	94.500	94.500	-	-	-	94.500

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

Fecha Pago	Miles de euros					Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	
21/01/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
20/02/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
20/03/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
22/04/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
20/05/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
20/06/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
22/07/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
22/08/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
20/09/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
21/10/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
20/11/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500
20/12/2013	94.500	94.500	-	-	-	94.500

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(9) Pasivos Financieros

**Tabla 9.1: Pasivos financieros**

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

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2014			31.12.2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	147.046	409.226	556.272	190.990	548.134	739.124
Series no subordinadas	146.984	135.268	282.252	189.626	271.432	461.058
Series subordinadas	-	273.958	273.958	-	276.702	276.702
Intereses y gastos devengados no vencidos	62	-	62	919	-	919
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	445	-	445
Deudas con Entidades de Crédito	-	301	301	2	514	516
Préstamo Subordinado	-	301	301	-	514	514
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	2	-	2
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>147.046</b>	<b>409.527</b>	<b>556.573</b>	<b>190.992</b>	<b>548.648</b>	<b>739.640</b>

La vida media y duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Asimismo, la Sociedad Gestora, ha calculado la estimación de la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, estando detallada en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(a) Obligaciones y otros valores negociables

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

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

	Serie A	Serie B	Serie C
Numero de Bonos	8.400	2.100	945
Valor Nominal	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros
Balance Total	840.000.000 euros	210.000.000 euros	94.500.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Mensual	Mensual	Mensual
Frecuencia Pago de principal	Mensual	Mensual	Mensual
Fechas de pago	Día 20 de cada mes o siguiente Día Hábil.	Día 20 de cada mes o siguiente Día Hábil.	Día 20 de cada mes o siguiente Día Hábil.
Fecha de inicio del devengo de intereses	21/02/2012	21/02/2012	21/02/2012
Primera Fecha de Pago	20/04/2012	20/04/2012	20/04/2012
Vencimiento Legal	20/09/2048	20/09/2048	20/09/2048
Cupón	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 1 Mes	Euribor a 1 Mes	Euribor a 1 Mes
Margen	0,300%	0,500%	1,000%
Calificación inicial DBRS	-	-	-
Calificación inicial Fitch	A-	CCC (sf)	-
Calificación inicial Moody's	A3 (sf)	Caa1 (sf)	Ca (sf)
Calificación inicial Standard&Poors	-	-	-

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a la amortización de los Bonos de la Serie A de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. La Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a la amortización del Bonos de la Serie B de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos correspondiente, una vez se hayan amortizado por completo los Bonos A. La amortización de los Bonos C no se efectuará con cargo a la Cantidad Disponible para Amortizar. La amortización de los Bonos de la Serie C se efectuará en cada Fecha de Pago, por una cantidad igual a los Recursos Disponibles una vez atendidos los pagos correspondientes a los números (i) a (xi) del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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

La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2014 y 203 ha sido la siguiente:

Miles de euros

	Serie A		Serie B		Serie C	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	461.058	670.457	210.000	210.000	66.702	74.192
Amortizaciones	(178.806)	(209.399)	-	-	(2.744)	(7.490)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>282.252</b>	<b>461.058</b>	<b>210.000</b>	<b>210.000</b>	<b>63.958</b>	<b>66.702</b>

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

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 3.844 y 4.541 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 62 y 1.364 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables” y en el epígrafe del balance de situación de “Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

	Tipo vigente	
	31.12.2014	31.12.2013
Serie A	0,325%	0,545%
Serie B	0,525%	0,745%
Serie C	1,025%	1,245%

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

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

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
31.12.2014				
Serie A	A+ (sf)	-	-	A1 (sf)
Serie B	CCC (sf) RE 50%	-	-	Caa1 (sf)
Serie C	NR	-	-	Ca (sf)
31.12.2013				
Serie A	A-	-	-	A3 (sf)
Serie B	CCC (sf) RE 50%	-	-	Caa1 (sf)
Serie C	NR	-	-	Ca (sf)

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Bono A	Amortización	146.984	100.127	35.141	-	-	-	-
Bono A	Intereses	695	286	31	-	-	-	-
Bono B	Amortización	-	-	36.239	50.298	123.463	-	-
Bono B	Intereses	1.115	1.118	1.070	793	355	-	-
Bono C	Amortización	-	5.577	3.588	2.298	52.495	-	-
Bono C	Intereses	614	538	491	460	261	-	-
		<u>149.408</u>	<u>107.646</u>	<u>76.560</u>	<u>53.849</u>	<u>176.574</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	6,58%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	2,46%
Tasa de recuperación	50,00%

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Bono A	Amortización	189.626	144.999	99.038	27.395	-	-	-
Bono A	Intereses	2.062	1.110	433	33	-	-	-
Bono B	Amortización	-	-	-	42.882	49.157	117.960	-
Bono B	Intereses	1.976	1.979	1.568	1.490	1.080	415	-
Bono C	Amortización	-	5.859	4.844	3.037	1.880	51.083	-
Bono C	Intereses	-	2.103	737	688	657	320	-
		<u>193.664</u>	<u>156.050</u>	<u>106.620</u>	<u>75.525</u>	<u>52.774</u>	<u>169.778</u>	<u>-</u>

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

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	6,47%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	2,98%
Tasa de recuperación	50,00%

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(b) Deudas con Entidades de Crédito

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Préstamos subordinados		
GI	301	514
Intereses vencidos e impagados	-	2
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>301</b>	<b>516</b>

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

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

	2014	2013
	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado GI
Saldo inicial	514	569
Adiciones	-	-
Amortización	(213)	(55)
<b>Saldo final</b>	<b>301</b>	<b>514</b>

Préstamo Subordinado DI

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 3.500 miles de euros. El importe del préstamo se destinará por la Sociedad Gestora para cubrir, en su caso, el desfase entre los intereses devengados y los cobrados de los Derechos de Crédito en cada Fecha de Pago.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

La descripción completa del Préstamo Subordinado DI se encuentra en el apartado 3.4.3.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

A 31 de diciembre de 2014 el Préstamo Subordinado DI no había llegado a desembolsarse puesto que el desfase entre los intereses devengados y cobrados de los Derechos de Crédito quedó totalmente cubierto por el exceso de spread generado en la primera Fecha de Pago.

Préstamo Subordinado GI

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 670 miles de euros. El importe del préstamo se destinará al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

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

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

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 2 y 3 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 2 miles de euros se encuentran pendientes de pago en 2013, no quedando importe por este concepto en 2014. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito” y en el epígrafe del balance de situación de “Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Préstamo GI	Amortización	-	134	167	-	-	-	-
Préstamo GI	Intereses	1	1	-	-	-	-	-
		<u>1</u>	<u>135</u>	<u>167</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

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

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	6,58%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	2,46%
Tasa de recuperación	50,00%

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Préstamo GI	Amortización	-	346	134	34	-	-	-
Préstamo GI	Intereses	2	8	1	-	-	-	-
		<u>2</u>	<u>354</u>	<u>135</u>	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

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

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	6,47%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	2,98%
Tasa de recuperación	50,00%

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	2	2
Comisión de administración	1	2
Comisión agente financiero/pagos	1	1
Comisión variable – resultados realizados	45.831	30.934
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	5	5
Otros	-	-
	<u>45.840</u>	<u>30.944</u>

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

Asimismo, Banco Santander, S.A., por los servicios prestados en virtud del Contrato de Agencia Financiera, recibirá una comisión igual a 21 miles de euros anuales como contraprestación de sus servicios como Depositario de los Derechos de Crédito, mantenimiento de las Cuentas de Tesorería del Fondo y Agente de Pagos de la Emisión de los Bonos.

El Cedente tendrá derecho a la Comisión Variable, que se describe en el apartado 3.4.6.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2	2	1	30.934	5
Importes devengados durante el ejercicio 2014	79	59	21	14.897	55
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
20/01/2014	(7)	(6)	(2)	-	-
20/02/2014	(7)	(5)	(2)	-	-
20/03/2014	(7)	(5)	(2)	-	-
22/04/2014	(7)	(6)	(2)	-	(55)
20/05/2014	(7)	(5)	(2)	-	-
20/06/2014	(7)	(5)	(2)	-	-
21/07/2014	(7)	(5)	(2)	-	-
20/08/2014	(7)	(5)	(2)	-	-
22/09/2014	(7)	(5)	(2)	-	-
20/10/2014	(6)	(4)	(1)	-	-
22/11/2014	(6)	(4)	(1)	-	-
20/12/2014	(4)	(5)	(1)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>45.831</b>	<b>5</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7	3	1	22.854	5
Importes devengados durante el ejercicio 2013	88	78	21	8.080	69
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
21/01/2013	(8)	(8)	(2)	-	(6)
20/02/2013	(9)	(7)	(2)	-	(6)
20/03/2013	(11)	(7)	(2)	-	(30)
22/04/2013	(8)	(7)	(2)	-	(15)
20/05/2013	(7)	(6)	(2)	-	(3)
20/06/2013	(8)	(7)	(2)	-	(3)
22/07/2013	(7)	(7)	(2)	-	(1)
20/08/2013	(7)	(6)	(2)	-	(1)
20/09/2013	(7)	(6)	(2)	-	(1)
21/10/2013	(7)	(6)	(1)	-	(1)
20/11/2013	(7)	(6)	(1)	-	(1)
20/12/2013	(7)	(6)	(1)	-	(1)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>30.934</b>	<b>5</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(11) Liquidaciones intermedias

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

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Real	
	2014	2013
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	114.152	126.745
Cobros por amortizaciones anticipadas	35.720	45.051
Cobros por intereses ordinarios	18.037	25.547
Cobros por intereses previamente impagados	2.885	3.318
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	16.037	17.518
Otros cobros en efectivo	1.065	143
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(178.806)	(209.398)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(1.769)	(2.445)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(2.162)	(542)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	(2.744)	(7.491)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(1.216)	(329)
<u>Préstamo subordinado GI</u>		
Pagos por amortización	(213)	(56)
Pagos por intereses	(4)	(18)
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el período	(215)	(1.416)

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Series emitidas clasificadas en el Pasivo  (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (Prést. Sub. GI)	Intereses ordinarios (Prést. Sub. GI)
20/01/2014	(16.136)	(216)	-	(205)	-	-	-	-
20/02/2014	(15.289)	(205)	-	(101)	-	-	-	-
20/03/2014	(13.481)	(175)	-	(858)	(16)	(651)	(112)	(3)
22/04/2014	(13.443)	(204)	-	(141)	(344)	(75)	(11)	-
20/05/2014	(14.948)	(173)	-	(123)	(672)	(65)	(11)	-
20/06/2014	(15.992)	(186)	-	-	-	-	-	-
21/07/2014	(16.347)	(134)	-	-	-	-	-	-
20/08/2014	(17.820)	(116)	-	(352)	-	(194)	(12)	(1)
22/09/2014	(15.545)	(120)	-	(113)	-	(66)	(22)	-
20/10/2014	(13.048)	(77)	-	(83)	(845)	(51)	(22)	-
22/11/2014	(15.136)	(81)	-	(91)	(100)	(56)	(11)	-
20/12/2014	(11.621)	(82)	-	(95)	(767)	(58)	(12)	-

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

Series emitidas clasificadas en el Pasivo  (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses
	ordinaria (Bono A)	ordinarios (Bono A)	ordinaria (Bono B)	ordinarios (Bono B)	ordinaria (Bono C)	ordinarios (Bono C)	ordinaria (Prést Sub. GI)	ordinarios (Prést Sub. GI)
21/01/2013	(15.914)	(244)	-	(114)	(2.393)	(73)	(11)	(2)
20/02/2013	(16.553)	(225)	-	(107)	(2.335)	(67)	(11)	(2)
20/03/2013	(17.841)	(208)	-	(101)	(677)	(61)	(11)	(2)
22/04/2013	(15.250)	(238)	-	(119)	(1.577)	(70)	(11)	(2)
20/05/2013	(15.906)	(197)	-	(101)	(509)	(58)	(12)	(2)
20/06/2013	(19.274)	(209)	-	-	-	-	-	(2)
22/07/2013	(20.570)	(214)	-	-	-	-	-	(2)
20/08/2013	(21.946)	(187)	-	-	-	-	-	(2)
22/09/2013	(17.958)	(194)	-	-	-	-	-	(2)
21/10/2013	(17.654)	(187)	-	-	-	-	-	-
20/11/2013	(15.998)	(175)	-	-	-	-	-	-
20/12/2013	(14.534)	(167)	-	-	-	-	-	-

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y en consecuencia, de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento actual y el inicial presentada a continuación:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Hipótesis momento inicial
Tipo de interés medio de la cartera	3,38%	3,59%	4,34%
Tasa de amortización anticipada de la cartera	6,97%	6,47%	2,00%
Tasa de fallidos de la cartera	2,38%	2,98%	0,25%
Tasa de recuperación de fallidos de la cartera	50%	50%	50%
Tasa de morosidad de la cartera	1,43%	2,37%	5,94%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	43,19%	45,93%	49,92%
Vida media de los activos (meses)	84	85	90
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/07/2019	20/06/2019	21/09/2020

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto, esto es 6,97%.

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

#### **4: OTRA INFORMACIÓN**

##### **(12) Situación Fiscal**

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

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(13) Otra Información

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

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

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

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio

Con fecha 13 de enero de 2014, Fitch Ratings ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A- (sf) a A+ (sf).

Con fecha 19 de marzo de 2014 Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A3 (sf) a A1 (sf).

(14) Información sobre Medio Ambiente

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(15) Hechos Posteriores

Con fecha 9 de enero de 2015, Fitch Ratings ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de CCC (sf) a B+ (sf).

Con fecha 27 de enero de 2015, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A1 (sf) a Aa2 (sf) y ha subido la calificación crediticia de los de los Bonos de la serie B de Caa1 (sf) a B2 (sf).

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

**5: ANEXOS**

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

<b>S.05.1</b>
Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b>
Estados agregados: No
Periodo: <b>2º Semestre</b>
Ejercicio: <b>2014</b>
Entidades cedentes de los activos titulizados: <b>CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.</b>

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

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			Situación inicial 21/02/2012					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)				
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	10.684	0037	509.404	0067	13.183	0097	675.313	0127	16.672	0157	1.050.000
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulación	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>10.684</b>	<b>0060</b>	<b>509.404</b>	<b>0080</b>	<b>13.183</b>	<b>0110</b>	<b>675.313</b>	<b>0140</b>	<b>16.672</b>	<b>0170</b>	<b>1.050.000</b>

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

§.05.1
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-130.189	0210	-144.283
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-35.720	0211	-45.051
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-540.596	0212	-374.687
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	508.404	0214	675.313
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	6,79	0215	6,33

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1											
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS											
Denominación del compartimento:											
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.											
Estados agregados: No											
Periodo: 2º Semestre											
Ejercicio: 2014											
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.											
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>											

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

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Principal pendiente no vencido						
Hasta 1 mes	0700	539	0710	454	0720	61	0730	515	0740	19.041	0750	20.456
De 1 a 3 meses	0701	373	0711	722	0721	136	0731	858	0741	16.159	0751	17.017
De 3 a 6 meses	0703	75	0713	374	0723	118	0733	492	0743	4.409	0753	4.901
De 6 a 9 meses	0704	44	0714	283	0724	39	0734	302	0744	1.442	0754	1.744
De 9 a 12 meses	0705	39	0715	232	0725	50	0735	282	0745	1.428	0755	1.710
De 12 meses a 2 años	0706	148	0716	2.779	0726	605	0736	3.384	0746	8.011	0756	11.395
Más de 2 años	0708	180	0718	3.811	0728	1.144	0738	4.955	0748	13.928	0758	18.883
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>1.398</b>	<b>0719</b>	<b>8.635</b>	<b>0729</b>	<b>2.153</b>	<b>0739</b>	<b>10.788</b>	<b>0749</b>	<b>65.318</b>	<b>0759</b>	<b>76.106</b>

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

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total										
Hasta 1 mes	0772	149	0782	131	0792	29	0802	160	0812	11.972	0822	12.132	0832	50.480	0842	23,47
De 1 a 3 meses	0773	120	0783	262	0793	83	0803	345	0813	11.241	0823	11.586	0833	45.914	0843	24,86
De 3 a 6 meses	0774	15	0784	84	0794	87	0804	171	0814	3.247	0824	3.418	0834	13.763	0844	24,00
De 6 a 9 meses	0775	10	0785	71	0795	21	0805	92	0815	778	0825	868	0835	2.470	0845	35,03
De 9 a 12 meses	0776	13	0786	95	0796	35	0806	130	0816	1.148	0826	1.278	0836	3.384	0846	36,39
De 12 meses a 2 años	0777	43	0787	733	0797	227	0807	960	0817	4.653	0827	5.613	0837	12.708	0847	35,35
Más de 2 años	0778	42	0788	1.036	0798	555	0808	1.594	0818	7.223	0828	8.817	0838	29.146	0848	28,06
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>392</b>	<b>0789</b>	<b>2.415</b>	<b>0799</b>	<b>1.037</b>	<b>0809</b>	<b>3.452</b>	<b>0819</b>	<b>40.260</b>	<b>0829</b>	<b>43.712</b>	<b>0839</b>	<b>157.871</b>	<b>0849</b>	<b>27,66</b>

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2014
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>

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	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0887	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00	
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00	
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00	
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00	
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00	
Préstamos a empresas	0856	7,20	0874	0,00	0892	0,00	0910	5,27	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00	
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00	
Cédulas Territoriales	1006	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00	
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00	
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00	
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00	
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00	
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00	
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00	
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00	
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00	
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00	
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00	

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1													
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS													
Denominación del compartimento:													
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.													
Estados agregados: No													
Periodo: 2º Semestre													
Ejercicio: 2014													
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.													
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>													
<i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>													
<b>CUADRO E</b>													
<b>Situación actual 31/12/2014</b>													
<b>Situación cierre anual anterior 31/12/2013</b>													
<b>Situación inicial 21/02/2012</b>													
<b>Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)</b>													
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		
Inferior a 1 año	1300	3.420	1310	29.402	1320	1.710	1330	16.261	1340	979	1350	28.055	
Entre 1 y 2 años	1301	1.964	1311	33.103	1321	3.647	1331	63.138	1341	1.171	1351	29.124	
Entre 2 y 3 años	1302	1.169	1312	45.266	1322	2.145	1332	55.888	1342	1.936	1352	58.660	
Entre 3 y 5 años	1303	1.520	1313	82.543	1323	2.489	1333	136.630	1343	6.533	1353	257.914	
Entre 5 y 10 años	1304	1.948	1314	201.093	1324	2.370	1334	254.667	1344	4.756	1354	413.072	
Superior a 10 años	1305	663	1315	117.996	1325	822	1335	148.529	1345	1.297	1355	263.174	
<b>Total</b>	1306	10.684	1316	509.403	1326	13.163	1336	675.313	1346	18.672	1356	1.049.999	
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	7,03			1327	7,07			1347	7,46			
<small>(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)</small>													
<b>Situación actual 31/12/2014</b>													
<b>Situación cierre anual anterior 31/12/2013</b>													
<b>Situación inicial 21/02/2012</b>													
<b>Antigüedad</b>	Años		Años		Años								
Antigüedad media ponderada	0630	6,38	0632	5,21	0634	3,20							

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

<b>§.05.2</b>
Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b> Estados agregados: <b>No</b> Periodo: <b>2º Semestre</b> Ejercicio: <b>2014</b> Mercados de cotización de los valores emitidos: <b>AIAF</b>

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

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial 21/02/2012			
		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
ES0347454003	A	8.400	34	282.252	1,06	8.400	55	461.057	1,40	8.400	100	840.000	2,25
ES0347454011	B	2.100	100	210.000	3,96	2.100	100	210.000	4,85	2.100	100	210.000	6,81
ES0347454029	C	945	68	63.958	3,53	945	71	66.702	4,79	945	100	94.500	4,59
<b>Total</b>		<b>8006</b>	<b>11.445</b>	<b>8028</b>	<b>556.210</b>	<b>8045</b>	<b>11.445</b>	<b>8065</b>	<b>737.759</b>	<b>8085</b>	<b>11.445</b>	<b>8105</b>	<b>1.144.500</b>

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

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

<b>§.05.2</b>
Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS</b> Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b> Estados agregados: <b>No</b> Periodo: <b>2º Semestre</b> Ejercicio: <b>2014</b> Mercados de cotización de los valores emitidos: <b>AIAF</b>

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

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

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses		Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
								Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado							
								9993	9997	9994	9995		9998	9995				
ES0347454003	A	NS	EUR 1M	0,30	0,33	360	9	23	0	282.252	0	282.275						
ES0347454011	B	S	EUR 1M	0,50	0,53	360	9	28	0	210.000	0	210.028						
ES0347454029	C	S	EUR 1M	1,00	1,03	360	9	16	0	63.958	0	63.974						
<b>Total</b>								<b>9228</b>	<b>67</b>	<b>9105</b>	<b>0</b>	<b>9086</b>	<b>556.210</b>	<b>9095</b>	<b>0</b>	<b>9115</b>	<b>556.277</b>	<b>9227</b>

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.2 CUADRO C

Serie (2)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2013											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
			Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados								
			7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0347454003	A	20/09/2048	178.805	557.748	1.768	8.115	209.398	378.943	2.445	6.348								
ES0347454011	B	20/09/2048	0	0	2.162	4.100	0	0	542	1.937								
ES0347454029	C	20/09/2048	2.744	30.542	1.216	2.496	7.431	27.798	323.190	1.279								
<b>Total</b>			<b>7305</b>	<b>181.543</b>	<b>7315</b>	<b>588.290</b>	<b>7325</b>	<b>5.146</b>	<b>7335</b>	<b>14.711</b>	<b>7345</b>	<b>216.889</b>	<b>7355</b>	<b>406.741</b>	<b>7365</b>	<b>332.177</b>	<b>7375</b>	<b>9.564</b>

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

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

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

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

S.05.2 CUADRO D

Serie (2)	Denominación	Calificación		Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia (2)			
		3310	3330	3350	3360	3370
ES034745400 A		2014-01-09	FCH	A+ (sf)	A-	A-
ES034745400 A		2015-01-26	MDY	A1 (sf)	A3 (sf)	A3 (sf)
ES034745401 B		2015-01-09	FCH	CCC (sf) RE 50%	CCC (sf) RE 50%	CCC (sf) RE 50%
ES034745401 B		2015-01-26	MDY	Caa1 (sf)	Caa1 (sf)	Caa1 (sf)
ES034745402 C		2012-02-21	FCH	NR	NR	NR
ES034745402 C		2012-02-21	MDY	Ca (sf)	Ca (sf)	Ca (sf)

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

8.06.3			
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS			
Denominación del compartimento:			
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.			
Estados agregados: No			
Periodo: 2º semestre			
Ejercicio: 2014			
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	94.500	94.500
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	18,55	13,99
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,90	2,92
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	50,75	62,49
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	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 mejoras equivalentes (5)	0200		1210 CAJAMAR CAJA RURAL
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220 -
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

## IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Información sobre el Fondo

<b>8.86.4</b>
Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b>
Estados agregados: No
Periodo: <b>2º semestre</b>
Ejercicio: <b>2014</b>

#### 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 asumido				Ratio (2)				Ref. Folleto		
	0010	3	0030	0	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago						
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a					0100	6.826	0200	10.462	0300	1,43	0400	1,85	1120	1,65	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
<b>Total Morosos</b>					0120	6.826	0220	10.462	0320	1,43	0420	1,85	1140	1,65	1280 -
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a			12	0060	0	0130	30.615	0230	27.702	0330	6,01	0430	4,67	1050	6,12
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00	
<b>Total Fallidos</b>					0150	30.615	0250	27.702	0350	6,01	0450	4,67	1200	6,12	1290 -

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

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)				Ref. Folleto			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago					
Dotación del Fondo de Reserva	0160	100,00	0260	100,00	0360	100,00	0460	-
-	0170	45,60	0270	53,80	0370	46,88	0470	-
-	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	-
-	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	-

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Ref. Folleto
			Pago		
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560	
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566	
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 (primata/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 de 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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

**ESTADOS S06**

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

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

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

TAA: 3,01% - Fallidos anual: 1,79% - Fallidos recuperación: 60% - Call: 10%

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

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

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

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

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

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

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

## IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FTA

### Informe de Gestión

Ejercicio 2014

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

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

**IM CAJAMAR EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 21 de febrero de 2012, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante notario de Madrid D Antonio Huerta Trólez, con número de protocolo 523, agrupando 16.672 Derechos de Crédito sobre Préstamos Hipotecarios y No Hipotecarios concedidos por Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito a personas físicas y jurídicas que están sujetos a legislación española, por un importe total de 1.050.000.000 euros, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Derechos de Crédito. InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 21 de febrero de 2012.

Con fecha 21 de febrero de 2012, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.144.500.000 euros, integrados por 8.400 Bonos de la Serie A, 2.100 Bonos de la Serie B y 945 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de A3 (sf) / A- para los Bonos de la Serie A, de Caa1 (sf) / CCC (sf) RE 50% para los Bonos de la Serie B y de Ca (sf) / NR para los Bonos de la Serie C por parte de Moody’s Investor Service España, S.A. y de Fitch Ratings España, S.A.U.

La Fecha de Desembolso fue el 24 de febrero de 2012.

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

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

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

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

## 2. Situación actual del Fondo

### 2.1. Principales datos del activo

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

Características de la cartera	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida (3)
<b>1) Datos Generales</b>				
Número de Préstamos	16.672	10.335	143	349
Número de Deudores	14.819	9.551	139	319
Saldo Pendiente	1.050.000.000	478.788.932	6.825.857	30.614.675
Saldo Pendiente No Vencido	1.050.000.000	476.926.830	6.135.338	23.842.497
Saldo Pendiente Medio	62.980	46.327	47.733	87.721
Mayor Préstamo	12.000.000	12.000.000	1.109.947	1.971.832
Antigüedad Media Ponderada (meses)	38	76	75	79
Vencimiento Medio Pond. (meses)	90	84	102	76
% sobre Saldo Pendiente		100%	1,43%	6,01%
Características de la cartera	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
<b>2) Concentración por deudor</b>				
Mayor deudor	1,14%	2,51%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	4,70%	7,35%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	7,48%	11,29%	N.A.	N.A.
<b>3) Tipo de Interés</b>				
Fijo	17,48%	8,32%	12,33%	17,49%
Variable	82,52%	91,68%	87,67%	82,81%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,34%	3,39%	4,29%	4,08%
Margen Medio Pond. (%)	1,76%	1,70%	2,11%	2,16%
<b>4) Distribución geográfica por deudor</b>				
Andalucía	43,61%	47,61%	41,86%	58,77%
Murcia	31,36%	30,13%	37,57%	26,97%
Valencia	8,06%	8,25%	2,71%	4,26%
Islas Baleares	2,17%	1,60%	4,90%	0,30%
Otros	14,80%	12,41%	12,96%	9,70%
<b>5) Distribución por sector de actividad</b>				
Cultivos no perennes	21,40%	20,61%	8,29%	20,52%
Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	4,63%	4,41%	17,50%	3,74%
Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	0,93%	1,03%	14,95%	1,32%
Refino de petróleo	0,48%	0,03%	0,00%	14,67%
Otros	72,57%	73,92%	59,26%	59,75%
<b>6) Tipo de Garantía</b>				
Hipotecaria	44,14%	60,77%	66,18%	49,93%
Otras	55,86%	39,23%	33,82%	50,07%

1) excluidos fallidos

2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

3) Préstamos en situación de impago de 12 o más meses o definidos como Fallidos según Folleto

## 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2014 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
Serie A	840.000.000	282.252.096	0,325%	0,300%	0,025%	20/01/2015	Mensual
Serie B	210.000.000	210.000.000	0,525%	0,500%	0,025%	20/01/2015	Mensual
Serie C	94.500.000	63.957.591	1,025%	1,000%	0,025%	20/01/2015	Mensual
<b>Total</b>	<b>1.144.500.000</b>	<b>556.209.687</b>					

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

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's / Fitch)	Calificación actual *(Moody's / Fitch)
Serie A	A3 (sf) / A- (sf)	Aa2(sf) / A+(sf)
Serie B	Caa1 (sf) / CCC(sf) RE 50%	B2 (sf) / B+ (sf)
Serie C	Ca (sf) / N.R.	Ca (sf) / N.R.

\*A fecha de corte 12 de febrero de 2015

## 3. Principales riesgos e incertidumbres

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

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

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

### 3.2. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 12 de febrero de 2015.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Limites calificación
<b>Cuenta Tesorería</b> (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)	A- / Baa1/ BBB+ / A	P-3/ F-2 y BBB+
<b>Agente Financiero</b> (5.2 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)	A- / Baa1/ BBB+ / A	P-3/ F-2 y BBB+
<b>Administrador de los préstamos</b> (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión y apartado 8 del Folleto de Emisión)	Grupo Cajas Rurales Unidas	B / - / - / -	BB / - / - / -	-

A 31 de diciembre de 2014 las contrapartidas del fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la Fecha de Constitución.

### 3.3. Otros riesgos

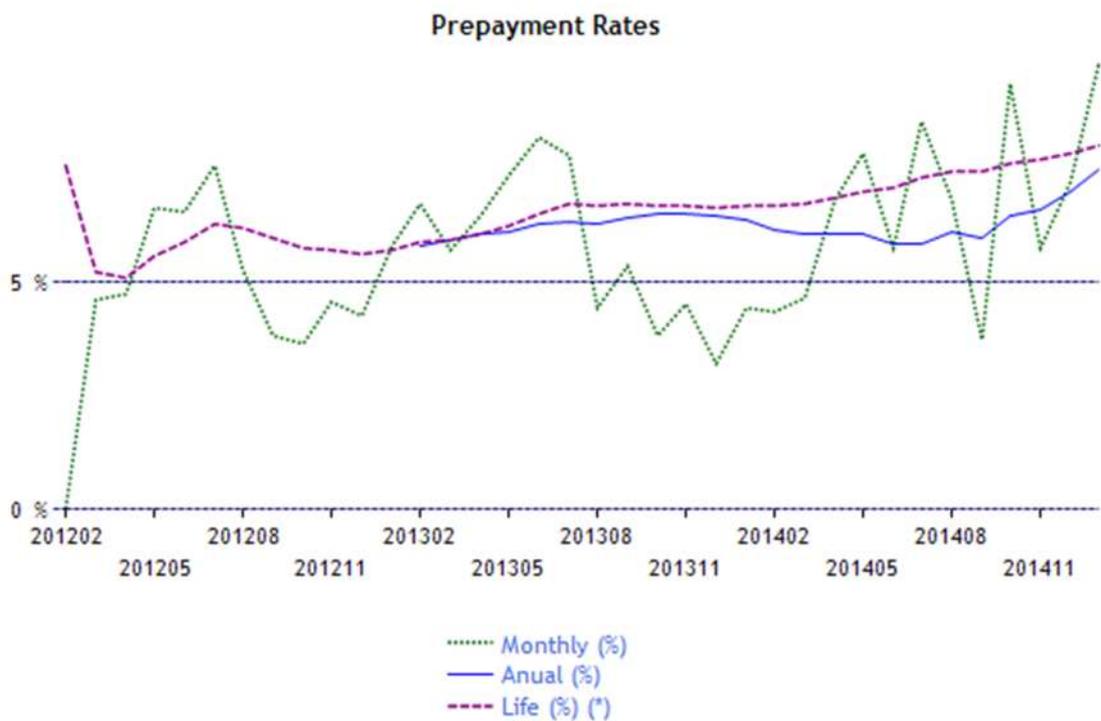
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del fondo.

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

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante el ejercicio 2014 fue del 6,97%.

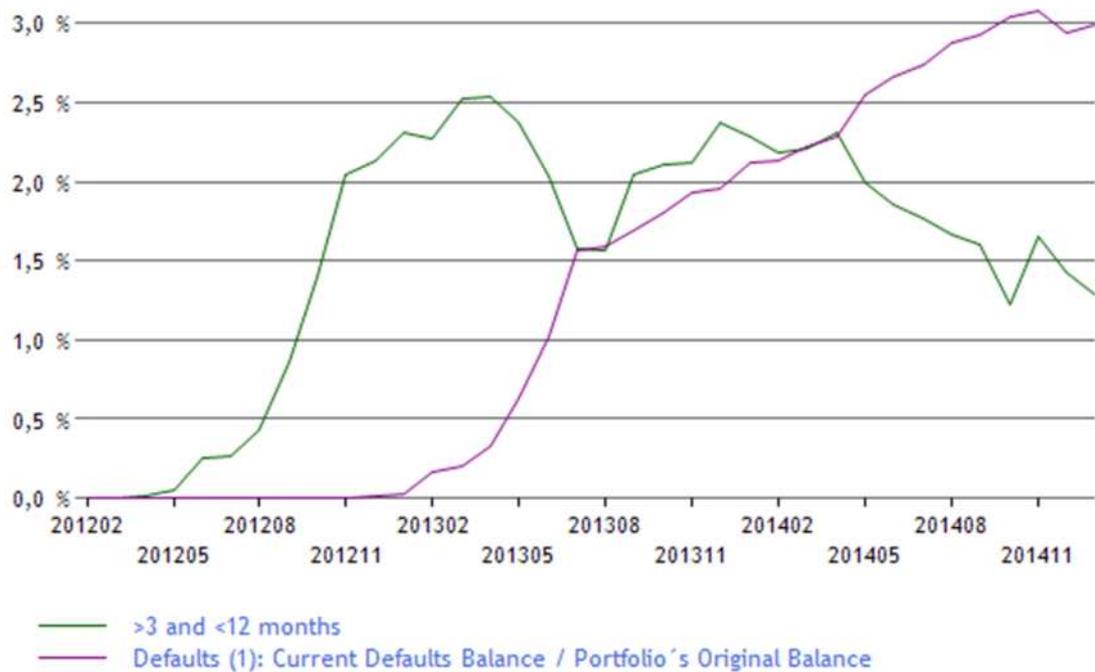
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



#### 4.2. Morosidad y Fallidos (según folleto)

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

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



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

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

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2013 <sup>a</sup>	Saldo 31/12/2014	Amortización durante 2014	% Amortización	Intereses Pagados en 2014	Cupón Vigente a 31/12/2014
Serie A	461.057.436,00	282.252.096,00	178.805.340,00	38,78%	1.767.780,00	0,325%
Serie B	210.000.000,00	210.000.000,00	0,00	0,00%	2.162.307,00	0,525%
Serie C	66.702.069,00	63.957.590,55	2.744.478,45	10,10%	1.216.413,45	1,025%
Total	737.759.505,00	556.209.686,55	216.888.928,20	22,72%	5.146.500,45	-

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

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

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

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses pagados	no Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	670.000,00	0	0	301.500

Según lo establecido en el apartado 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, el Préstamo Subordinado Para Gastos Iniciales no devenga intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2014, no existe importe pendiente de pago.

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

Con fecha 13 de enero de 2014, Fitch Ratings ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A- (sf) a A+ (sf).

Con fecha 19 de marzo de 2014 Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A3 (sf) a A1 (sf).

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

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2014 han ascendido a 186.8 millones de euros, siendo 165.9 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 20.9 millones en concepto de intereses.

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

## 6. Riesgos y mecanismos de cobertura: mejoras de crédito y triggers.

### 6.1. Principales riesgos de la cartera

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

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 94.500.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2014 era de 94.500.000 euros.

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

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A	840.000.000,00	80,00%	29,00%	282.252.096,00	57,34%	61,86%
Serie B	210.000.000,00	20,00%	9,00%	210.000.000,00	42,66%	19,20%
Serie C	94.500.000,00	9,00%	-	63.957.590,55	12,99%	-
Fondo de Reserva	94.500.000,00	9,00%		94.500.000,00	19,20%	

### **6.3. Triggers del fondo.**

#### Amortización de los bonos

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el fondo como modelo general tal y como se detalla en el apartado 4.9.3 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Durante el ejercicio 2014, las diferentes Series de Bonos han mantenido el criterio de amortización.

#### Otros triggers del Fondo

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

## **7. Perspectivas del fondo**

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

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

- Amortización anticipada de 6,58%
- Call: 10%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos constante: 2,46%
- Recuperaciones del 50% a los 12 meses.

Fecha	SERIE A			SERIE B			SERIE C		
	Saldo Pendiente	Nominal Principal	Intereses	Saldo Pendiente	Nominal Principal	Intereses	Saldo Pendiente	Nominal Principal	Intereses
22/12/2014	282.252.096,00			210.000.000,00	0,00		63.957.590,55		
20/01/2015	268.820.664,00	13.431.432,00	73.920,00	210.000.000,00	0,00	88.809,00	63.072.153,90	885.436,65	52.806,60
20/02/2015	255.800.412,00	13.020.252,00	75.264,00	210.000.000,00	0,00	94.941,00	61.955.390,70	1.116.763,20	55.669,95
20/03/2015	243.391.764,00	12.408.648,00	64.680,00	210.000.000,00	0,00	85.743,00	61.435.669,05	519.721,65	49.395,15
20/04/2015	230.862.660,00	12.529.104,00	68.124,00	210.000.000,00	0,00	94.941,00	60.836.860,35	598.808,70	54.224,10
20/05/2015	219.270.408,00	11.592.252,00	62.496,00	210.000.000,00	0,00	91.875,00	60.415.050,15	421.810,20	51.965,55
22/06/2015	207.123.588,00	12.146.820,00	65.352,00	210.000.000,00	0,00	101.073,00	58.744.564,20	1.670.485,95	56.766,15
20/07/2015	193.496.856,00	13.626.732,00	52.332,00	210.000.000,00	0,00	85.743,00	57.785.578,20	958.986,00	46.834,20
20/08/2015	179.236.008,00	14.260.848,00	54.180,00	210.000.000,00	0,00	94.941,00	56.897.419,95	888.158,25	51.001,65
21/09/2015	166.092.696,00	13.143.312,00	51.744,00	210.000.000,00	0,00	98.007,00	55.949.755,05	947.664,90	51.842,70
20/10/2015	154.040.796,00	12.051.900,00	43.512,00	210.000.000,00	0,00	88.809,00	55.452.033,00	497.722,05	46.201,05
20/11/2015	144.553.332,00	9.487.464,00	43.092,00	210.000.000,00	0,00	94.941,00	54.825.318,45	626.714,55	48.941,55
21/12/2015	135.268.308,00	9.285.024,00	40.488,00	210.000.000,00	0,00	94.941,00	54.618.732,00	206.586,45	48.393,45
20/01/2016	125.456.604,00	9.811.704,00	36.624,00	210.000.000,00	0,00	91.875,00	54.021.303,00	597.429,00	46.654,65
22/02/2016	116.091.612,00	9.364.992,00	37.380,00	210.000.000,00	0,00	101.073,00	53.441.781,75	579.521,25	50.755,95
21/03/2016	107.134.188,00	8.957.424,00	29.316,00	210.000.000,00	0,00	85.743,00	52.908.234,75	533.547,00	42.600,60
20/04/2016	99.049.692,00	8.084.496,00	28.980,00	210.000.000,00	0,00	91.875,00	52.508.169,00	400.065,75	45.189,90
20/05/2016	91.089.432,00	7.960.260,00	26.796,00	210.000.000,00	0,00	91.875,00	52.095.374,10	412.794,90	44.849,70
20/06/2016	83.083.308,00	8.006.124,00	25.452,00	210.000.000,00	0,00	94.941,00	51.645.828,15	449.545,95	45.983,70
20/07/2016	73.654.644,00	9.428.664,00	22.512,00	210.000.000,00	0,00	91.875,00	51.032.258,55	613.569,60	44.112,60
22/08/2016	64.136.688,00	9.517.956,00	21.924,00	210.000.000,00	0,00	101.073,00	50.441.019,30	591.239,25	47.949,30
20/09/2016	55.672.596,00	8.464.092,00	16.800,00	210.000.000,00	0,00	88.809,00	49.985.066,25	455.953,05	41.646,15
20/10/2016	48.328.476,00	7.344.120,00	15.036,00	210.000.000,00	0,00	91.875,00	49.655.214,00	329.852,25	42.695,10
21/11/2016	41.663.832,00	6.664.644,00	13.944,00	210.000.000,00	0,00	98.007,00	49.349.166,30	306.047,70	45.237,15
20/12/2016	35.141.064,00	6.522.768,00	10.920,00	210.000.000,00	0,00	88.809,00	49.042.107,45	307.058,85	40.748,40
20/01/2017	28.216.020,00	6.925.044,00	9.828,00	210.000.000,00	0,00	94.941,00	48.683.196,45	358.911,00	43.290,45
20/02/2017	21.329.280,00	6.886.740,00	7.896,00	210.000.000,00	0,00	94.941,00	48.308.031,45	375.165,00	42.969,15
20/03/2017	14.974.008,00	6.355.272,00	5.376,00	210.000.000,00	0,00	85.743,00	47.965.119,30	342.912,15	38.508,75
20/04/2017	9.283.680,00	5.690.328,00	4.200,00	210.000.000,00	0,00	94.941,00	47.723.624,55	241.494,75	42.336,00
22/05/2017	3.562.608,00	5.721.072,00	2.688,00	210.000.000,00	0,00	98.007,00	47.468.984,85	254.639,70	43.479,45
20/06/2017	0,00	3.562.608,00	924,00	207.777.381,00	2.222.619,00	88.809,00	47.163.220,65	305.764,20	39.198,60
20/07/2017	0,00	0,00	0,00	201.070.023,00	6.707.358,00	90.909,00	46.754.479,80	408.740,85	40.285,35
21/08/2017	0,00	0,00	0,00	194.062.827,00	7.007.196,00	93.828,00	46.352.410,65	402.069,15	42.600,60
20/09/2017	0,00	0,00	0,00	188.196.540,00	5.866.287,00	84.903,00	46.055.123,10	297.287,55	39.595,50
20/10/2017	0,00	0,00	0,00	183.037.512,00	5.159.028,00	82.341,00	45.849.613,95	205.509,15	39.340,35
20/11/2017	0,00	0,00	0,00	178.321.857,00	4.715.655,00	82.740,00	45.649.056,60	200.557,35	40.464,90
20/12/2017	0,00	0,00	0,00	173.760.951,00	4.560.906,00	78.015,00	45.454.074,75	194.981,85	38.990,70
22/01/2018	0,00	0,00	0,00	168.774.165,00	4.986.786,00	83.622,00	45.240.240,15	213.834,60	42.704,55
20/02/2018	0,00	0,00	0,00	163.946.370,00	4.827.795,00	71.379,00	44.988.274,80	251.965,35	37.355,85
20/03/2018	0,00	0,00	0,00	159.419.799,00	4.526.571,00	66.948,00	44.752.393,35	235.881,45	35.862,75
20/04/2018	0,00	0,00	0,00	155.290.947,00	4.128.852,00	72.072,00	44.608.885,65	143.507,70	39.501,00
21/05/2018	0,00	0,00	0,00	151.234.272,00	4.056.675,00	70.203,00	44.448.282,90	160.602,75	39.378,15
20/06/2018	0,00	0,00	0,00	147.093.366,00	4.140.906,00	66.171,00	44.252.450,55	195.832,35	37.970,10
20/07/2018	0,00	0,00	0,00	142.265.613,00	4.827.753,00	64.344,00	43.984.684,80	267.765,75	37.800,00
20/08/2018	0,00	0,00	0,00	137.264.190,00	5.001.423,00	64.323,00	43.714.981,80	269.703,00	38.820,60
20/09/2018	0,00	0,00	0,00	133.118.811,00	4.145.379,00	62.055,00	43.522.447,50	192.534,30	38.584,35
22/10/2018	0,00	0,00	0,00	129.734.682,00	3.384.129,00	62.118,00	43.407.781,20	114.666,30	39.652,20
20/11/2018	0,00	0,00	0,00	126.547.806,00	3.186.876,00	54.873,00	43.277.390,10	130.391,10	35.843,85
20/12/2018	0,00	0,00	0,00	123.463.116,00	3.084.690,00	55.356,00	43.156.137,15	121.252,95	36.968,40
21/01/2019	0,00	0,00	0,00	120.068.214,00	3.394.902,00	57.624,00	43.031.945,25	124.191,90	39.321,45
20/02/2019	0,00	0,00	0,00	116.714.892,00	3.353.322,00	52.521,00	42.873.336,45	158.608,80	36.760,50
20/03/2019	0,00	0,00	0,00	113.476.923,00	3.237.969,00	47.649,00	42.713.329,05	160.007,40	34.180,65
22/04/2019	0,00	0,00	0,00	110.610.822,00	2.866.101,00	54.621,00	42.635.158,65	78.170,40	40.134,15
20/05/2019	0,00	0,00	0,00	107.749.173,00	2.861.649,00	45.171,00	42.525.141,75	110.016,90	33.991,65
20/06/2019	0,00	0,00	0,00	104.763.204,00	2.985.969,00	48.720,00	42.395.969,70	129.172,05	37.535,40
24/07/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	104.763.204,00	48.888,00	0,00	42.395.969,70	38.631,60

## 7.2. Liquidación anticipada

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha Final del Fondo el 20 de septiembre de 2048.

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

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

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 24 de julio de 2019.

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

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

Con fecha 9 de enero de 2015, Fitch Ratings ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de CCC (sf) a B+ (sf).

Con fecha 27 de enero de 2015, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A1 (sf) a Aa2 (sf) y ha subido la calificación crediticia de los de los Bonos de la serie B de Caa1 (sf) a B2 (sf).

# IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FTA

## ESTADOS S.05.5

Ejercicio 2014

8.05.5
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2014

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 21/02/2012	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Andalucía	0400 4.321	0420 245.959	0452 5.203	0478 307.517	0504 6.803	0530 457.891
Aragón	0401 19	0427 745	0453 23	0479 1.266	0506 26	0531 2.213
Asturias	0402 5	0428 334	0454 6	0480 400	0506 6	0532 487
Baleares	0403 239	0430 7.743	0455 404	0481 11.628	0507 532	0533 22.704
Canarias	0404 0	0430 0	0456 0	0482 0	0508 0	0534 0
Cantabria	0405 22	0431 579	0457 26	0483 951	0509 28	0535 1.511
Castilla-León	0406 1.604	0432 30.246	0458 1.888	0484 46.708	0510 2.112	0536 79.319
Castilla La Mancha	0407 187	0433 7.858	0459 280	0485 10.621	0511 411	0537 16.499
Cataluña	0408 238	0434 9.943	0460 300	0486 12.743	0512 381	0538 21.001
Ceuta	0409 6	0435 144	0461 6	0487 194	0513 12	0539 553
Extremadura	0410 1	0436 17	0462 3	0488 90	0514 3	0540 199
Galicia	0411 3	0437 180	0463 3	0489 220	0515 3	0541 287
Madrid	0412 240	0438 12.224	0464 297	0490 18.117	0516 371	0542 29.383
Mejilla	0413 9	0439 232	0465 12	0491 370	0517 14	0543 540
Murcia	0414 3.109	0440 152.499	0466 3.804	0492 209.586	0518 4.743	0544 329.285
Navarra	0415 0	0441 0	0467 0	0493 0	0519 0	0545 0
La Rioja	0416 3	0442 166	0468 6	0494 271	0520 6	0546 308
Comunidad Valenciana	0417 681	0443 40.818	0469 919	0495 54.315	0521 1.218	0547 84.583
País Vasco	0418 1	0444 7	0470 1	0496 10	0522 3	0548 78
<b>Total España</b>	<b>0419 10.684</b>	<b>0445 506.404</b>	<b>0471 13.183</b>	<b>0497 675.313</b>	<b>0523 16.672</b>	<b>0549 1.050.001</b>
Otros países Unión europea	0420 0	0446 0	0472 0	0498 0	0524 0	0550 0
Riesgo	0422 0	0448 0	0474 0	0500 0	0526 0	0552 0
<b>Total general</b>	<b>0425 10.684</b>	<b>0450 506.404</b>	<b>0478 13.183</b>	<b>0501 675.313</b>	<b>0527 16.672</b>	<b>0563 1.050.001</b>

<b>S.05.5</b>
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 21/02/2012									
	Nº de activos vivos	Principal pendiente		Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente en		Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente		Principal pendiente						
		en Divisa (1)	en euros (1)			Divisa (1)	en euros (1)			en Divisa (1)	en euros (1)							
Euro - EUR	0571	10.684	0577	509.404	0583	509.404	0600	13.183	0606	675.313	0611	675.313	0620	16.672	0626	1.050.000	0631	1.050.000
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	
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>10.684</b>		<b>509.404</b>		<b>509.404</b>	<b>0605</b>	<b>13.183</b>		<b>675.313</b>	<b>0616</b>	<b>675.313</b>	<b>0625</b>	<b>16.672</b>		<b>1.050.000</b>	<b>0636</b>	<b>1.050.000</b>

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

<b>S.05.5</b>
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>

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

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 21/02/2012			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente		Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente		Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente		Principal pendiente
0% - 40%	1100	2.637	1110	198.340	1120	2.689	1130	218.724	1140	2.529	1150	0
40% - 60%	1101	350	1111	58.070	1121	409	1131	73.506	1141	798	1151	0
60% - 80%	1102	96	1112	40.335	1122	140	1132	54.787	1142	272	1152	0
80% - 100%	1103	12	1113	2.016	1123	21	1133	3.071	1143	46	1153	0
100% - 120%	1104	8	1114	2.086	1124	8	1134	1.299	1144	11	1154	0
120% - 140%	1105	5	1115	935	1125	7	1135	2.431	1145	7	1155	0
140% - 160%	1106	3	1116	684	1126	4	1136	749	1146	8	1156	0
superior al 160%	1107	13	1117	3.797	1127	17	1137	4.920	1147	21	1157	0
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>3.124</b>	<b>1118</b>	<b>306.263</b>	<b>1128</b>	<b>3.355</b>	<b>1138</b>	<b>359.487</b>	<b>1148</b>	<b>3.662</b>	<b>1158</b>	<b>0</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>38,08</b>			<b>1139</b>	<b>40,08</b>			<b>1159</b>	<b>43,23</b>

(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, expresado en porcentaje.

S.05.5

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

## CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Principal Pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)		
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410	1420		1430		
CECA	1		26	0,00			6,75	
CONVENIO	143		5.509	1,73			3,65	
EUR12	53		15.388	1,23			1,82	
EUR3	78		2.016	0,72			1,26	
EUR6	1.626		83.389	3,43			3,72	
EURH	5.369		322.700	1,39			3,04	
FIXED	2.659		45.108	0,00			6,25	
ICOM	207		10.279	1,71			2,47	
IRPHC	5		243	0,79			4,61	
IRPHCE	510		24.603	0,80			3,80	
MIBH	3		145	0,90			1,34	
Total	1405	10.684	1415	509.406	1425	1,57	1435	3,43

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

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

S.05.5

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 21/02/2012			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	179	1521	7.352	1542	155	1563	4.167	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	216	1522	24.613	1543	283	1564	29.744	1585	5	1606	366
1,5% - 1,99%	1502	437	1523	58.454	1544	443	1565	67.885	1586	121	1607	6.862
2% - 2,49%	1503	540	1524	30.907	1545	476	1566	29.095	1587	296	1608	18.271
2,5% - 2,99%	1504	752	1525	36.211	1546	1.278	1567	67.458	1588	335	1609	50.814
3% - 3,49%	1505	1.865	1526	147.883	1547	1.911	1568	162.405	1589	2.265	1610	276.442
3,5% - 3,99%	1506	2.220	1527	64.381	1548	2.239	1569	75.248	1590	3.616	1611	189.806
4% - 4,49%	1507	934	1528	48.389	1549	1.358	1570	83.739	1591	1.867	1612	114.060
4,5% - 4,99%	1508	552	1529	23.035	1550	990	1571	42.988	1592	1.011	1613	64.361
5% - 5,49%	1509	512	1530	19.238	1551	758	1572	29.841	1593	1.864	1614	127.349
5,5% - 5,99%	1510	828	1531	16.681	1552	1.056	1573	31.534	1594	1.823	1615	88.920
6% - 6,49%	1511	448	1532	13.052	1553	383	1574	11.878	1595	710	1616	33.964
6,5% - 6,99%	1512	312	1533	7.215	1554	595	1575	18.755	1596	526	1617	15.899
7% - 7,49%	1513	204	1534	2.625	1555	293	1576	4.586	1597	496	1618	11.772
7,5% - 7,99%	1514	130	1535	2.288	1556	190	1577	3.547	1598	558	1619	22.319
8% - 8,49%	1515	153	1536	2.208	1557	226	1578	3.678	1599	408	1620	11.290
8,5% - 8,99%	1516	219	1537	2.490	1558	292	1579	4.540	1600	419	1621	9.488
9% - 9,49%	1517	115	1538	1.870	1559	157	1580	3.305	1601	219	1622	6.006
9,5% - 9,99%	1518	65	1539	480	1560	91	1581	860	1602	117	1623	1.820
Superior al 10%	1519	5	1540	30	1561	9	1582	60	1603	16	1624	192
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>10.684</b>	<b>1541</b>	<b>509.402</b>	<b>1562</b>	<b>13.183</b>	<b>1583</b>	<b>675.313</b>	<b>1604</b>	<b>16.672</b>	<b>1625</b>	<b>1.050.001</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)</b>			<b>9542</b>	<b>3,43</b>			<b>9584</b>	<b>3,61</b>			<b>1626</b>	<b>4,34</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)</b>			<b>9543</b>	<b>0,47</b>			<b>9585</b>	<b>0,67</b>			<b>1627</b>	<b>0,99</b>

S.05.5

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 21/02/2012			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	5,81			2030	4,86			2060	4,05		
Sector: (1)	2010	20,61	2020	01100	2040	20,62	2050	0	2070	21,40	2080	01100

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

S.05.5

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014						Situación inicial 21/02/2012					
	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	11.445	3060	556.210	3110	556.210	3170	11.445	3230	1.144.500	3260	1.144.500
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	
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>11.445</b>			<b>3160</b>	<b>556.210</b>	<b>3220</b>	<b>11.445</b>			<b>3300</b>	<b>1.144.500</b>

## DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CAJAMAR EMPRESAS 4, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 20 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0766135 al 0M0766207 Del 0M0766208 al 0M0766224
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0766225 al 0M0766297 Del 0M0766298 al 0M0766314

### **Firmantes**

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

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

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

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

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