

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

Informe de auditoría, cuentas anuales e  
informe de gestión al 31 de diciembre de 2013



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de IM Cajamar 4, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM Cajamar 4, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. 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  
Socio – Auditor de Cuentas

21 de abril de 2014



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/06733  
SEAL CORPORATIVO 96,00 EUR

\*\*\*\*\*  
Membre inscrité à la responsabilité en el  
artículo 44 del Reglamento de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 7/2013 de 18 de julio  
\*\*\*\*\*

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDENCIA



OL5946243

## IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>481 136</b>	<b>537 229</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>	<b>5</b>	<b>481 136</b>	<b>537 229</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	<b>5</b>	<b>481 136</b>	<b>537 229</b>
Certificados de Transmisión Hipotecaria		463 485	519 292
Activos dudosos		17 696	17 980
Correcciones de valor por deterioro de activos(-)		(45)	(43)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Activos por Impuesto diferido</b>		-	-
<b>Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>43 664</b>	<b>44 205</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>Activos financieros a corto plazo</b>		<b>28 360</b>	<b>27 486</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	<b>5</b>	54	439
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	<b>5</b>	<b>28 306</b>	<b>27 047</b>
Certificados de Transmisión Hipotecaria		26 836	24 410
Otros		259	348
Activos dudosos		2 602	2 140
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1 645)	(772)
Intereses y gastos devengados no vencidos		173	685
Intereses vencidos e impagados		81	236
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>15 304</b>	<b>16 719</b>
Tesorería		15 304	16 719
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>524 800</b>	<b>581 434</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTOS



OL5946244

## IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	2013	2012
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>462 128</b>	<b>560 836</b>
Provisiones a largo plazo		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		462 128	560 836
Obligaciones y otros valores negociables	9	455 138	521 605
Series no subordinadas		404 638	471 105
Series subordinadas		50 500	50 500
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados	6	6 990	39 231
Derivados de cobertura		6 990	39 231
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>69 662</b>	<b>59 829</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		55 236	46 811
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables	9	55 095	45 852
Series no subordinadas		54 561	45 812
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		54	40
Intereses vencidos e impagados		480	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Derivados	6	141	954
Derivados de cobertura		141	954
Otros pasivos financieros	9	-	5
Ajustes por periodificaciones	8	14 426	13 018
Comisiones		14 426	13 018
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		27	-
Comisión variable – resultados realizados		15 392	13 010
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(1 000)	-
Otras comisiones		5	6
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(6 990)</b>	<b>(39 231)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo	6	(6 990)	(39 231)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>524 800</b>	<b>581 434</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTOS



0L5946245

## IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresadas en miles de euros)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados		10 951	17 858
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito	5	10 897	17 729
Otros activos financieros	7	54	129
Intereses y cargas asimiladas	9	(2 498)	(6 060)
Obligaciones y otros valores negociables		(2 498)	(6 060)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	6	(6 012)	(9 032)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>2 441</b>	<b>2 766</b>
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en cartera a Valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(2 566)	(2 615)
Servicios exteriores		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(2 566)	(2 615)
Comisión de sociedad gestora		(107)	(113)
Comisión administrador		(27)	(29)
Comisión del agente financiero/pagos		(12)	(15)
Comisión variable – resultados realizados		(2 382)	(2 440)
Otros gastos		(38)	(18)
Deterioro de activos financieros (neto)	5	(875)	(151)
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		(875)	(151)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)		1 000	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS



OL5946246

## IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2021

(Expresados en miles de euros)

	2013	2012
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2 889</b>	<b>2 224</b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2 671	3 023
Intereses cobrados de los activos titulizados	11 439	17 643
Intereses pagados por valores de titulización	(2 009)	(6 247)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(6 825)	(8 502)
Intereses cobrados de inversiones financieras	66	129
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(157)	(792)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(109)	(114)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	(30)
Comisiones pagadas al agente financiero	(12)	(15)
Comisiones variables pagadas	-	(615)
Otras comisiones	(36)	(18)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	375	(7)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	375	(7)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(4 304)</b>	<b>(3 110)</b>
Flujo de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras Inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(10 048)	(8 070)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	47 670	36 836
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(57 718)	(44 906)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	5 744	4 960
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes Ingreso	5 744	4 964
Administraciones públicas – Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	(4)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(1 415)</b>	<b>(886)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	16 719	17 605
Efectivo o equivalentes al final del periodo	15 304	16 719



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CAJAMAR



OL5946247

## IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<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	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	26 229	(25 379)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	26 229	(25 379)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6 012	9 032
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(32 241)	16 347
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3 Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<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>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cuentas Anuales



0L5946248

## IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

(Expresada en miles de euros)

#### 1. Reseña del fondo

IM CAJAMAR 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante Escritura Pública el 13 de septiembre de 2006, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de Julio.

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

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).

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).

#### 2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

##### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos 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 S.05.06, adjuntos en el Anexo I.

Las Cuentas Anuales, la información pública periódica y los estados reservados de información estadística se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, 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 Comisión Nacional de Mercado de Valores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946249

b) 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.

c) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha producido ningún error que tenga efecto significativo en los resultados del año y/o en el balance.

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

La preparación de las Cuentas Anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La información incluida en las presentes Cuentas Anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora. En las presentes Cuentas Anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora y ratificadas por sus Administradores siguiendo los criterios establecidos en la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las modificaciones incorporadas a esta en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2013 y 2012 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28<sup>a</sup> de la Circular 2/2009 de 25 de marzo, de la CNMV y sus posteriores modificaciones, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2012.

Durante el ejercicio 2013 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946250

### 3. Criterios contables

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad Gestora en la elaboración de las Cuentas Anuales del Fondo han sido los siguientes:

#### 3.1 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.

#### 3.2 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función de su periodo de devengo con independencia de cuando se produce su cobro o pago.

#### 3.3 Gastos de constitución

Son todos aquellos costes en los que incurre el Fondo, por su constitución, por la adquisición de sus activos y por la emisión de sus pasivos financieros.

De acuerdo con la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., estos gastos se llevarán contra la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se producen.

No obstante, cuando a la fecha de entrada en vigor de la mencionada Circular no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la categoría de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el período residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 3.4 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Préstamos y partidas a cobrar que incluye los 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. Se incluirán en esta categoría los Derechos de Crédito de que disponga el Fondo en cada momento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5946251

Los activos financieros se valorarán inicialmente, en general, por su valor razonable.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y los préstamos y partidas a cobrar se valorarán posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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 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.

El epígrafe 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 25% de los importes pendientes de cobro.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946252

### 3.5 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- Débitos y partidas a pagar que corresponden principalmente, a aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos 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, como son los préstamos subordinados concedidos al Fondo por la entidad cedente de los activos, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 3.4.

Los pasivos financieros incluidos en la categoría “Débitos y partidas a pagar” 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.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos 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 cargas asimiladas”, 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.

### 3.6 Derivados financieros y contabilidad de coberturas

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo futuros de partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas.

Las operaciones de cobertura se clasificarán en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5946253

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua; para ello se debe obtener por referencia a un mercado activo, a precios comparables o a metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, usándose si existe, la técnica de valoración empleada por el mercado que haya demostrado ser la que obtiene unas estimaciones más realistas de los precios.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo únicamente mantiene suscrita una operación de cobertura de flujos de efectivo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribió con Cajas Rurales Unidas (anteriormente denominada Cajamar) un Contrato de Permuta Financiera de Intereses (Swap) en la Fecha de Constitución. Desde el 6 de julio de 2011, BBVA se subrogó en la posición de Cajas Rurales Unidas (anteriormente denominada Cajamar), para la cobertura del riesgo de base interés del Fondo. A través de esta Permuta Financiera de Intereses se cubre la diferencia de bases en el cálculo de los tipos de interés entre los préstamos y los Bonos. Mediante este contrato el Fondo efectúa pagos calculados sobre el tipo de interés de los Activos y como contrapartida cobra cantidades calculadas sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos.

Las permutas financieras (contratos swap) suscrita por el Fondo tiene carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés de los Activos Titulizados. Los resultados obtenidos por este contrato se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada, verificando que las diferencias producidas por la variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5946254

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta. Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejarían de ser tratadas como tales y serían reclasificadas como derivados de negociación.

En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo y para el Fondo, la Sociedad Gestora incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago asociado a los Derechos de Crédito y el riesgo de liquidez; dado que el patrimonio del Fondo es nulo en todo momento, las variaciones de valor en el derivado se trasladarían al resto de Instrumentos de pasivo.

Los ajustes derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo se recogerán en el epígrafe "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" con el signo que corresponda.

### 3.7 Deterioro del valor de los activos financieros

La metodología está basada en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 3/2010, de 29 de junio, para permitir un tratamiento consistente con el empleado por entidades con similares activos (entidades de crédito).

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

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización menos el importe de los costes implicados en el proceso de venta.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5946255

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado (o cuando lleve 12 meses de impago indistintamente), éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro mientras no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

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

### 3.8 Comisiones

#### - Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

#### - Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

#### - Comisión variable

Es aquella remuneración variable y subordinada destinada a remunerar al Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado, la cual se determinará por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946256

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de titulización y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.
- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al primer apartado. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance «Comisión variable – resultados no realizados», hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

### 3.9 Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.ª



0L5946257

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.

El Impuesto sobre beneficios o equivalente se considera como un gasto y se registra, en general, en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Dado que durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 18 de diciembre de 2013 y el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 la base imponible resultante de la actividad del Fondo ha sido de cero, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 11).

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

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



CLASE 8.ª



0L5946258

En base a lo anterior y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del Fondo en cuanto a su operativa, se establece que anualmente la base imponible resultante de la actividad del fondo sea cero, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto de Beneficios durante toda la vida del mismo, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.

### 3.10 Moneda funcional

Las Cuentas Anuales del Fondo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del mismo.

### 3.11 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.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5946259

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

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

### 3.12 Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

En éste epígrafe se recogerá el saldo neto, con el signo que corresponda, que resulta de los siguientes conceptos:

- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos.
- Gastos de constitución en transición: en el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la nueva Circular no se hubieran amortizado completamente los gastos de constitución según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de Gastos de constitución en transición del epígrafe de Ajustes por repercusión en balance de ingresos y gastos reconocidos, procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias. La amortización diferida de los gastos de constitución deberá quedar debidamente explicada en las notas de la memoria de las Cuentas.

## 4. Gestión del riesgo de instrumentos financieros

### 4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (en concreto al riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito, y riesgo de amortización anticipada. El Fondo ha contratado en la Fecha de Constitución con terceros distintos instrumentos para su cobertura en los términos descritos en el Folleto de Emisión.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5946260

La Sociedad Gestora controla y aplica los procedimientos establecidos en los contratos firmados en la Fecha de Constitución en la administración del Fondo, incluidos aquellos relativos a los derivados de cobertura, a la administración de los préstamos y a los de otros servicios financieros prestados por el Fondo de los que se pudiera derivar riesgo de contrapartida.

a) Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (ej.: Euribor año) distinto al tipo de interés de los bonos de titulización (ej.: Euribor 3 meses) y los periodos de revisión no sean coincidentes.

Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambia con la contraparte flujos con periodicidad trimestral con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias entre las bases de revisión a que están referenciadas los préstamos que integran el activo del Fondo y el Euribor a 3 meses a que están referenciados los bonos de titulización.

b) 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 impago del conjunto de Derechos de Crédito de la cartera titulizada del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CONTRATACIÓN



0L5946261

A continuación se muestra a 31 de diciembre de 2013 y 2012 el nivel máximo de exposición del riesgo de crédito asumido por el Fondo, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes:

	2013		
	Miles de euros		
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5)	Instrumentos financieros derivados (Nota 6)	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos Titulizados	463 485	-	463 485
Activos dudosos	17 696	-	17 696
Deterioro	(45)	-	(45)
	<b>481 136</b>	<b>-</b>	<b>481 136</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Activos Titulizados	26 836	-	26 836
Partidas a cobrar vencidas (principal)	259	-	259
Deudores y otras cuentas a cobrar	54	-	54
Activos dudosos	2 602	-	2 602
Deterioro	(1 645)	-	(1 645)
Intereses y gastos devengados no vencidos	173	-	173
Partidas a cobrar vencidas (intereses)	81	-	81
	<b>28 360</b>	<b>-</b>	<b>28 360</b>
			2012
			Miles de euros
	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 5)	Instrumentos financieros derivados (Nota 6)	Total
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos Titulizados	519 292	-	519 292
Activos dudosos	17 980	-	17 980
Deterioro	(43)	-	(43)
	<b>537 229</b>	<b>-</b>	<b>537 229</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Activos Titulizados	24 410	-	24 410
Partidas a cobrar vencidas (principal)	348	-	348
Deudores y otras cuentas a cobrar	439	-	439
Activos dudosos	2 140	-	2 140
Deterioro	(772)	-	(772)
Intereses y gastos devengados no vencidos	685	-	685
Partidas a cobrar vencidas (intereses)	236	-	236
	<b>27 486</b>	<b>-</b>	<b>27 486</b>



CLASE B.<sup>a</sup>



0L5946262

Al momento de la constitución del Fondo, se realiza una auditoría de atributos, con el objeto de verificar que las características de los activos titulizados coinciden con las características establecidas en el folleto informativo del mismo.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que el administrador de los activos comuniquen a la Sociedad Gestora la existencia de evidencias de pérdidas de valor de estas garantías o que se ha producido algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios.

c) 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 del Fondo a lo largo del tiempo.

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

d) 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 prestatarios 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.

#### 4.2 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 la permuta de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946263

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 2013 y 2012 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.

#### 5. Préstamos y partidas a cobrar

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo de fecha 13 de septiembre de 2006, adquirió Derechos de Crédito por un importe de 1.000.000 miles de euros, que representan una participación del 100% del principal de los préstamos hipotecarios de los que se derivan.

El detalle del epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>	<b>481 136</b>	<b>537 229</b>
Certificados de Transmisión Hipotecaria	463 485	519 292
Activos dudosos	17 696	17 980
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(45)	(43)
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>	<b>28 360</b>	<b>27 486</b>
Certificados de Transmisión Hipotecaria	26 836	24 410
Partidas a cobrar vencidas (principal)	259	348
Deudores y otras cuentas a cobrar	54	439
Activos dudosos	2 602	2 140
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1 645)	(772)
Intereses y gastos devengados no vencidos	173	685
Partidas a cobrar vencidas (Intereses)	81	236
	<b>509 496</b>	<b>564 715</b>

La clasificación de los saldos anteriores entre el largo y el corto plazo ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

El tipo de interés nominal y el tipo de interés medio ponderado de los activos durante los ejercicios 2013 y 2012 se incluyen en el estado S.05.5 (Cuadro E), incluido como anexo I en las presentes Cuentas Anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946264

En el epígrafe “Deudores y otras cuentas a cobrar” se incluye a 31 de diciembre de 2013, un importe de 54 en concepto de liquidación pendiente de intereses y principal, y a 31 de diciembre de 2012 un importe de 427 miles de euros por el mismo concepto y 12 miles de euros de intereses de cuentas corrientes pendientes de cobro.

El importe de los intereses devengados sobre los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 asciende a 10.897 y 17.729 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 173 y 685 miles de euros quedaron pendientes de pago a 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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”, respectivamente. Asimismo, los intereses vencidos e impagados ascienden a 81 y 236 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

La Sociedad Gestora ha realizado una estimación sobre el detalle del principal pendiente de amortizar de los activos cedidos al fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el cual se incluye en el estado S.05.1 (cuadro E), incluido como anexo I en las presentes Cuentas Anuales.

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se incluyen en el estado S.05.1 (cuadro C), incluido como anexo I en las presentes cuentas anuales.

El movimiento durante los ejercicios 2013 y 2012 de los activos dudosos y de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.12	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo al 31.12.13
Activos Dudosos	20 120	4 231	(4 053)	-	20 298
Deteriora	(815)	(5 920)	5 045	-	(1 690)
	<u>19 305</u>	<u>(1 689)</u>	<u>992</u>	<u>-</u>	<u>18 608</u>

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según los indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013.

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.11	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo al 31.12.12
Activos Dudosos	14 078	7 304	(1 252)	-	20 120
Deteriora	(664)	(821)	670	-	(815)
	<u>13 414</u>	<u>6 483</u>	<u>(592)</u>	<u>-</u>	<u>19 305</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946265

Las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendieron a un importe neto de 875 y 151 miles de euros, respectivamente. Ambas se han incluido dentro del epígrafe "Deterioro de activos financieros" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo correspondiente a fallidos se encuentra provisionado de acuerdo con la circular 2/2009 y 4/2010.

A 31 de diciembre de 2013, la antigüedad de los activos dudosos que generan dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	1 186	(4)
Entre 6 y 9 meses	810	(11)
Entre 9 y 12 meses	605	(29)
Más de 12 meses	17 696	(1645)
	<u>20 298</u>	<u>(1 690)</u>

A 31 de diciembre de 2012, la antigüedad de los activos dudosos que generan dichas provisiones, junto con su correspondiente provisión, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	1 047	(378)
Entre 6 y 9 meses	571	(206)
Entre 9 y 12 meses	522	(188)
Más de 12 meses	17 980	(43)
	<u>20 120</u>	<u>(815)</u>

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la totalidad del importe de las correcciones de valor por deterioro corresponde a la aplicación del calendario de morosidad.

## 6. Instrumentos financieros derivados

El Fondo en la fecha de constitución ha contratado un swap, como cobertura para los flujos de efectivo, acordando así intercambiar los flujos de pagos por intereses, a lo largo de un período determinado, aplicando un índice de tipos de interés diferente para el cálculo de cada corriente de pagos, pero sobre un mismo notional.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
[ESPANIA]



0L5946266

Se trata de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos en el caso de que la cantidad neta resulte pagadora por parte del Fondo, o con las fechas de cobro en el caso de que la cantidad neta resulte cobradora por parte del mismo. Dicha permuta de intereses ha sido contratada con el Cedente para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de Derechos de Crédito y el tipo de interés a pagar de los Bonos de Titulización. En cada fecha de pago, el swap se liquidará a favor del Fondo, del Cedente o de aquella entidad que lo sustituya por subrogación.

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	(6 990)	(39 231)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(141)	(954)
	<u>(7 131)</u>	<u>(40 185)</u>

El importe neto de los intereses devengados durante los ejercicios 2013 y 2012 por la permuta de tipo de interés ha ascendido a un importe de 6.012 y de 9.032 miles de euros a favor de la contrapartida, respectivamente. El importe neto por intereses del swap ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)".

El valor de la permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2013 se determina descontando a valor presente, con la curva EONIA obtenida a través de Bloomberg, la diferencia entre los flujos de caja esperados correspondientes a ambas partes del swap, teniendo en cuenta que las mismas dependen a lo largo de la vida de la operación de la tasa de amortización anticipada, el tipo de interés medio y el vencimiento medio de la cartera.

## 7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El desglose del epígrafe de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, a efectos del estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Cuenta corriente con BNP Paribas (Cuenta de Tesorería)	15 304	-
Cuenta corriente con Banco Santander, S.A. (Cuenta de Tesorería)	-	6
Cuenta corriente con Banco de España.	-	16 713
	<u>15 304</u>	<u>16 719</u>



CLASE 8.ª



0L5946267

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero BNP Paribas Securities Services y en el Banco de España. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2012 existía un saldo residual en la cuenta corriente con Banco Santander.

Con fecha 24 de mayo de 2013 la Sociedad Gestora ha procedido a la apertura de una Cuenta de Tesorería en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España como consecuencia del descenso en la calificación crediticia de Banco Santander, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Agencia Financiera.

Con fecha 29 de mayo de 2013, la Sociedad Gestora en nombre del Fondo ha procedido a cancelar la cuenta de tesorería abierta con el Banco Santander, así como a transferir todo del saldo de dicha cuenta corriente a BNP Paribas Securities Services.

Las cantidades depositadas en la cuenta de tesorería tienen períodos de interés mensuales naturales. Los intereses se liquidan el segundo día hábil del mes siguiente al periodo de interés de que se trate.

De conformidad con lo establecido en la escritura del Fondo, en el momento de la constitución del mismo, la Sociedad Gestora contrató una cuenta de reinversión en Cajas Rurales Unidas (anteriormente denominada Cajamar) que posteriormente fue cancelada. Con fecha 19 de julio de 2012 el Fondo procedió a la apertura en Banco de España de una cuenta corriente en la que se depositarán los recursos líquidos del Fondo y las cantidades que integran el Fondo de Reserva.

Dicha cuenta no podrá tener saldo deudor, y está remunerada al tipo mínimo de las Operaciones Principales del Eurosistema, menos 15 puntos básicos. Los intereses se calculan por periodos mensuales vencidos, aplicando dicho tipo correspondiente al saldo diario de la cuenta al cierre de las operaciones. Los intereses se abonan en cuenta dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente de su devengo.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, se han devengado intereses de la cuenta de tesorería y de la cuenta de reinversión por importe de 54 y 129 miles de euros, respectivamente. Los intereses se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimiento asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los movimientos del Fondo de Reserva durante los ejercicios 2013 y 2012, son los siguientes:

	Miles de euros				
	31.12.2012	Aumentos	Disminuciones	31.12.2013	Mínimo exigido
Fondo de Reserva	12 000	1 264	(3 390)	9 874	12 000
	12 000	1 264	(3 390)	9 874	12 000



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946268

	<u>31.12.2011</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Mínimo exigido</u>
Fondo de Reserva	12 000	87	(87)	12 000	12 000
	<u>12 000</u>	<u>87</u>	<u>(87)</u>	<u>12 000</u>	<u>12 000</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012, se han devengado intereses de las cuenta de tesorería y de la cuenta de reinversión por importe de 54 y 129 miles de euros, respectivamente. Los intereses se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimiento asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 8. Ajustes por periodificaciones

- Ajustes por periodificaciones de pasivo

El desglose del epígrafe de "Ajustes por periodificaciones" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisión Sociedad Gestora	2	2
Comisión Administrador	27	-
Comisión variable-resultados realizados	15 392	13 010
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas – Comisión Variable	(1 000)	-
Otras comisiones	5	6
	<u>14 426</u>	<u>13 018</u>

Los ajustes por periodificaciones de pasivo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponden principalmente a la periodificación de las comisiones (Nota 10).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PREMIUM



OL5946269

## 9. Débitos y partidas a pagar

El detalle del epígrafe “Débitos y partidas a pagar” a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
Obligaciones y otros valores negociables	455 138	521 605
	<u>455 138</u>	<u>521 605</u>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
Obligaciones y otros valores negociables	55 095	45 852
	<u>55 095</u>	<u>45 852</u>

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

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

- a) Deudas con entidades de crédito
- Préstamo Subordinado para Intereses del primer periodo

El Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo por importe de 3.500 miles de euros está destinado a financiar el desfase entre los intereses devengados y cobrados de los Préstamos Hipotecarios. La amortización del Préstamo se realiza en cada fecha de pago, según el Orden de Prelación de Pagos, en la medida en que dicha en fecha de pago haya recursos suficientes. El Préstamo devenga un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 1%.

La amortización se efectúa en cada fecha de pago desde la quinta (5<sup>a</sup>) inclusive, por una cantidad igual a la efectiva reducción del desfase entre el devengo y el cobro de intereses de los préstamos hipotecarios. La Sociedad Gestora podrá realizar amortizaciones anticipadas a partir de la quinta fecha de pago, incluida.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946270

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Préstamo Subordinado para Intereses del primer periodo se encontraba totalmente amortizado.

- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

El Préstamo para Gastos Iniciales por importe de 750 miles de euros está destinado a financiar los gastos iniciales del Fondo.

La amortización del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se inició en la quinta Fecha de Pago y concluyó el 22 de junio de 2011. El Préstamo devengaba un interés igual al Tipo de Referencia de los Bonos durante dicho periodo más un margen del 1,5%.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Préstamo para Gastos Iniciales se encontraba totalmente amortizado.

b) Obligaciones y otros valores negociables

Este epígrafe recoge, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, la emisión de Bonos de Titulización y otros valores negociables.

La composición, amortización y devengo de los intereses de los Bonos se realiza según lo indicado en el Folleto.

A continuación se detalla el valor nominal de los bonos emitidos así como el plazo hasta el vencimiento legal, tal y como se define en el folleto de emisión:

	Miles de euros			
	Valor Nominal		Vencimiento Legal (Años)	
	2013	2012	2013	2012
Bonos Serie A	459 199	516 917	36	37
Bonos Serie B	25 000	25 000	36	37
Bonos Serie C	5 000	5 000	36	37
Bonos Serie D	8 500	8 500	36	37
Bonos Serie E	12 000	12 000	36	37
	<u>509 699</u>	<u>567 417</u>		



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**Secundaria**



0L5946271

Los movimientos de los Bonos durante los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.12	Amortizaciones	Saldo al 31.12.13
Bonos Serie A	516 917	(57 718)	459 199
Bonos Serie B	25 000	-	25 000
Bonos Serie C	5 000	-	5 000
Bonos Serie D	8 500	-	8 500
Bonos Serie E	12 000	-	12 000
	<b>567 417</b>	<b>(57 718)</b>	<b>509 699</b>

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.11	Amortizaciones	Saldo al 31.12.12
Bonos Serie A	561 823	(44 906)	516 917
Bonos Serie B	25 000	-	25 000
Bonos Serie C	5 000	-	5 000
Bonos Serie D	8 500	-	8 500
Bonos Serie E	12 000	-	12 000
	<b>612 323</b>	<b>(44 906)</b>	<b>567 417</b>

El tipo de interés medio anual y el tipo de interés medio ponderado devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2013 y 2012 se incluyen en el estado S.05.2 (cuadro B) incluidos como anexo I en las presentes Cuentas Anuales y en el estado S.05.5 (Cuadro E), incluido en el Informe de Gestión.

Los intereses devengados durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a un importe de 2.498 y 6.060 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 534 y 40 miles de euros están 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 los epígrafes del balance de situación de "Obligaciones y otros valores negociables – intereses y gastos devengados no vencidos" y "Obligaciones y otros valores negociables – intereses vencidos e impagados".

La calificación crediticia (rating) de los Bonos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Fitch			Moody's		
	2013	2012	Situación inicial	2013	2012	Situación inicial
Bonos Serie A	AA-	AA-	AAA	Baa2	Baa1	Aaa
Bonos Serie B	BBB	AA-	AA	B1	Baa2	Aa3
Bonos Serie C	BBB-	A+	A+	B3	Ba2	Baa1
Bonos Serie D	BB	BBB-	BBB	Caa1	Caa1	Ba1
Bonos Serie E	CC	CC	CCC	C	C	Ca



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
RENTAS DEL ESTADO



0L5946272

A 31 de diciembre de 2013 la estimación del vencimiento de los pasivos financieros es el siguiente:

		Miles de euros						
		Vencimiento						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019 – 2023	Resto
Bono A	Amortización	54 561	50 061	34 487	38 325	34 835	129 244	117 686
Bono A	Interés	1 875	1 653	1 450	1 310	1 157	3 851	780
Bono B	Amortización	-	-	7 620	2 076	1 887	7 001	6 416
Bono B	Interés	122	122	123	81	72	239	49
Bono C	Amortización	-	-	1 524	415	377	1 400	1 284
Bono C	Interés	41	41	41	27	24	81	16
Bono D	Amortización	-	-	1 848	706	642	2 380	2 924
Bono D	Interés	188	189	190	142	127	452	104
Bono E	Amortización	-	-	2 363	2 292	905	440	6 000
Bono E	Interés	-	-	1 956	357	288	1 236	431

A 31 de diciembre de 2012 la estimación del vencimiento de los pasivos financieros era la siguiente:

		Miles de euros						
		Vencimiento						
		2013 (*)	2014	2015	2016	2017	2018 – 2022	Resto
Bono A	Amortización	57 718	51 288	36 849	33 980	33 672	145 437	157 973
Bono A	Interés	1 685	1 436	1 288	1 178	1 068	3 792	1 633
Bono B	Amortización	-	2 194	1 939	1 788	1 772	7 655	9 652
Bono B	Interés	101	92	83	77	70	251	114
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	5 000
Bono C	Interés	37	36	36	36	36	178	151
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	-	8 500
Bono D	Interés	181	180	180	180	180	898	763
Bono E	Amortización	-	-	-	-	-	-	12 000
Bono E	Interés	-	479	479	480	479	2 394	2 033

(\*) Los importes de intereses y principal han sido modificados respecto a los presentados en las cuentas anuales del ejercicio 2012 para reflejar el flujo real de los mismos, tal y como aparece en las liquidaciones intermedias presentadas en la Nota 14.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RESULTADOS



OL5946273

## 10. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Otros gastos de explotación" durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de la sociedad gestora	107	113
Comisión del administrador	27	29
Comisión del agente financiero/pagos	12	15
Otros gastos	38	18
	<u>184</u>	<u>175</u>
Otros gastos de explotación		
Comisión variable – resultados realizados	2 382	2 440
	<u>2 382</u>	<u>2 440</u>
	<u>2 566</u>	<u>2 615</u>

Los importes pendientes de pago por esto conceptos se encuentran registrados en el epígrafe de balance "ajustes por periodificaciones" (Nota 8).

### a) Comisión de Administración de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora recibirá una comisión periódica, en cada fecha de pago, que se devenga diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción. Se liquidará y pagará por períodos vencidos en cada fecha de pago. Dicha comisión periódica será igual al resultado de sumar una parte variable y una parte fija:

- parte variable del 0,012% anual sobre el saldo de nominal pendiente de las series A, B, C y D en la fecha de pago del Fondo inmediatamente anterior.
- importe fijo de 10.500 euros en cada una de las fechas de pago.

En todo caso el importe de comisión periódica en cada una de las fechas de pago no podrá ser superior a 37.500 euros.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora recibe la cantidad de 250 euros en cada fecha de pago por el reporte de datos al Banco Central Europeo.

### b) Comisión de Administración del Cedente

Su cálculo se realiza aplicando en cada Fecha de Pago, el 0,005% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito no Fallidos en la Fecha de Pago del Fondo inmediatamente anterior.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**ESTADO**



0L5946274

**c) Comisión del Agente Financiero**

El agente financiero percibe una remuneración anual bruta igual a 9.000 euros anuales, pagadera proporcionalmente en cada fecha de pago.

**d) Comisión Variable**

El Cedente tendrá derecho al excedente del Fondo, en concepto de Comisión Variable. El pago de dicho derecho se efectuará en cada Fecha de Pago, y estará sujeto a la disponibilidad de recursos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

**11. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal**

Según se establece en el Folleto de Emisión, 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. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

Los rendimientos obtenidos por el Fondo de los Certificados, préstamos u otros Derechos de Crédito no están sujetos a retención ni a ingreso a cuenta según el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, por el que se aprueba el Impuesto sobre Sociedades.

En el supuesto de que en el futuro se estableciera cualquier impuesto, directo o indirecto, tasa o retención sobre los pagos debidos al Fondo, los mismos correrían por cuenta del Cedente y serán devueltos al mismo en el supuesto de que el Fondo los recuperara.

A 31 de diciembre de 2013, el Fondo tiene pendientes de inspección los últimos cinco ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

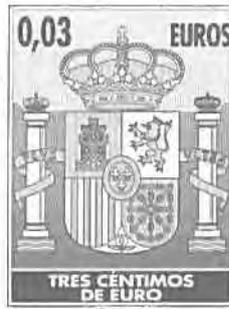
No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2013 y 2012.

**12. Hechos posteriores al cierre**

No existen acontecimientos posteriores significativos al cierre del ejercicio que pudieran afectar a los estados financieros del Fondo contenidos en las presentes Cuentas Anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946275

### 13. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante los ejercicios 2013 y 2012 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

### 14. Otra información

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni de oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Tal y como se indica en el balance del Fondo, este no tiene saldo pendiente alguno con proveedores. Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tenía saldo pendiente de pago que acumulase un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

Durante el ejercicio 2013 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que califican los Bonos emitidos por el Fondo:

- Con fecha 17 de abril de 2013 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las siguientes Series:
  - Serie A de "Baa1 (sf)" a "Baa2 (sf)"
  - Serie B de "Baa2 (sf)" a "B1 (sf)"
  - Serie C de "Ba2 (sf)" a "B3 (sf)"
- Con fecha 24 de mayo de 2013 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las siguientes Series:
  - Serie B de "AA- (sf)" a "BBB (sf)"
  - Serie C de "A+ (sf)" a "BBB- (sf)"
  - Serie D de "BBB-(sf)" a "BB (sf)"



CLASE 8.<sup>a</sup>  
OPERACIONES



0L5946276

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	2013	2012
	Real	Real
<b>Liquidaciones de cobros y pagos</b>		
<b>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	25 516	23 376
Cobros por amortizaciones anticipadas	22 154	13 460
Cobros por intereses ordinarios	10 113	17 643
Cobros por intereses previamente Impagados	1 326	1 738
Cobros por amortizaciones previamente Impagadas	5 744	4 964
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	440	129
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(57 718)	(44 906)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie E)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(1 685)	(5 142)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(106)	(249)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(37)	(67)
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(181)	(233)
Pagos por intereses ordinarios (serie E)	-	(315)
Pagos por intereses previamente Impagados (serie E)	-	(241)
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	(6 982)	(9 297)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
**FINANCIACIÓN**



OL5946277

El detalle de las liquidaciones de pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 se presenta a continuación:

					2013
	22/03/2013	22/06/2013	24/09/2013	23/12/2013	Miles de euros Total
<b>Serie A</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	13 160	16 732	14 769	13 057	57 718
Amortización realizada	(13 160)	(16 732)	(14 769)	(13 057)	(57 718)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	395	447	424	419	1 685
Interés pagado	(395)	(447)	(424)	(419)	(1 685)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie B</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	23	26	26	30	106
Interés pagado	(23)	(26)	(26)	(30)	(106)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie C</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	9	10	9	9	37
Interés pagado	(9)	(10)	(9)	(9)	(37)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie D</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	43	47	45	46	181
Interés pagado	(43)	(47)	(45)	(46)	(181)
Interés debido	-	-	-	-	-



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
IMPAGADOS



0L5946278

					2013
	22/03/2013	22/06/2013	24/09/2013	23/12/2013	Miles de euros
					Total
<b>Serie E</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	115	239	360	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	115	124	121	120	480
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	115	239	360	480	480
<b>Préstamo subordinado 1er periodo</b>	Amortizado	Amortizado	Amortizado	Amortizado	Amortizado
<b>Préstamo subordinado GI</b>	Amortizado	Amortizado	Amortizado	Amortizado	Amortizado
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	(798)	(661)	(1 931)	1 264	(2 126)
(Pago) / cobro de la permuta financiera	(2 737)	(2 665)	(846)	(577)	(6 825)
Pago de la Comisión variable	-	-	-	-	-



CLASE 8ª



0L5946279

	2012				Total
	22/03/2012	22/06/2012	24/09/2012	24/12/2012	
<b>Miles de euros</b>					
<b>Serie emitidas clasificadas en el Pasivo:</b>					
<b>Serie A</b>					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	12 018	10 756	11 321	10 811	44 906
Amortización realizada	(12 018)	(10 756)	(11 321)	(10 811)	(44 906)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	2 198	1 352	1 108	484	5 142
Interés pagado	(2 198)	(1 352)	(1 108)	(484)	(5 142)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie B</b>					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	102	65	55	27	249
Interés pagado	(102)	(65)	(55)	(27)	(249)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie C</b>					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	24	17	15	11	67
Interés pagado	(24)	(17)	(15)	(11)	(67)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie D</b>					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	71	59	57	46	233
Interés pagado	(71)	(59)	(57)	(46)	(233)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie E</b>					
Principal de la serie					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
Intereses de la serie					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	104	242	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	157	141	138	120	556
Interés pagado	(157)	(37)	-	(362)	(556)
Interés debido	-	104	242	-	-
<b>Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo</b>					
Principal amortizado	Amortizado	Amortizado	Amortizado	Amortizado	-
<b>Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales</b>					
Principal amortizado	Amortizado	Amortizado	Amortizado	Amortizado	-
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	-	-	(87)	87	-



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946280

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 inicial y el actual presentada a continuación:

	<u>Hipótesis</u>		
	<u>momento inicial</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tipo de Interés medio de la cartera	3,40%	1,44%	3,87%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	0,00%	4,30%	3,66%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,30%	1,71%	3,12%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75,00%	75	75%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,00%	0,68%	4,69%
Ratio Saldo/Valor de tasación	65,11%	52,09%	32,05
Vida media de los activos (meses)	305	227	94
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada estimada del fondo	22/06/2022	22/09/2025	22/12/2014

(\*)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 12%

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo ha abonado al cedente 109 miles de euros en concepto de margen de intermediación del Fondo.

IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.ª



0L5946281



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: RITERMONDEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Efectos agregados: No  
 Período: 2º Trimestre  
 Ejercicio: 2013  
 Entidad emisora de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 1/01/2013	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0021	509.885	0020	563.399	0150	1.000.000
Certificados de transmisión hipotecaria	0022	0	0021	0	0151	0
Préstamos hipotecarios	0023	0	0022	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0024	0	0023	0	0153	0
Préstamos a promotores	0025	0	0024	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0026	0	0025	0	0155	0
Préstamos a empresas	0027	0	0026	0	0156	0
Préstamos Corporativos	0028	0	0027	0	0157	0
Cédulas territoriales	0029	0	0028	0	0158	0
Bonos de tesorería	0030	0	0029	0	0159	0
Deuda subordinada	0031	0	0030	0	0160	0
Créditos AAFF	0032	0	0031	0	0161	0
Préstamos consumo	0033	0	0032	0	0162	0
Préstamos subvención	0034	0	0033	0	0163	0
Arrendamiento financiero	0035	0	0034	0	0164	0
Cuentas a cobrar	0036	0	0035	0	0165	0
Derechos de crédito libran	0037	0	0036	0	0166	0
Bonos de flotación	0038	0	0037	0	0167	0
Otros	0039	0	0038	0	0168	0
Total	0040	509.885	0039	563.399	0169	1.000.000

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

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

**ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06**

(Expresados en miles de euros)



**CLASE 8.ª**



0L5946282



**ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

<b>Denominación del Fondo:</b> IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	<b>S.05.1</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>	
<b>Denominación de la gestora:</b> INTERMONEY TITULIZACION, S.G.G.I., S.A.	
<b>Estados agregados:</b> No	
<b>Periodo:</b> 2º Semestre	
<b>Ejercicio:</b> 2013	
<b>Entidades cedentes de los activos subyacentes:</b> CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.	

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

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

**CUADRO B**

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
	01/01	31/12	01/01	31/12
Importe de Principal Faltos desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/liquidación de bienes desde el cierre anual anterior	31.260	31.260	31.260	28.339
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	22.154	22.154	22.111	13.460
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0	0	0	430.601
Total Importes amortizados acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	42.385	42.385	42.385	42.385
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	509.885	509.885	509.885	583.309
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	4,28	4,28	0,15	2,37

(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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5946283



9.03.1

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMOHNEY TITULIZACIÓN, S.G.P.T., S.A.

Estados agregados: 1to

Ejercicio: 2013

Entidades emisoras de los activos (Buzos): CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.

BIFURCACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Importe Impagado				Total	Deuda Total					
	IP de activos	Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)	Intereses pendientes no vencido							
Hasta 1 mes	0700	305	0720	62	19	0734	101	0740	27.105	0750	27.208
De 1 a 3 meses	0701	224	0721	177	0731	242	0741	20.812	0751	20.854	
De 3 a 6 meses	0702	19	0722	29	0732	41	0742	1.833	0752	1.874	
De 6 a 9 meses	0703	15	0723	35	0733	50	0743	1.100	0753	1.150	
De 9 a 12 meses	0704	14	0724	33	0734	55	0744	815	0754	870	
De 12 meses a 2 años	0705	82	0725	285	0735	529	0745	7.848	0755	8.177	
Más de 2 años	0706	110	0726	460	0736	1.071	0746	7.358	0756	8.427	
Total	0707	789	0727	1.111	0737	2.069	0747	68.268	0757	69.358	

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos reflejados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se estimarán 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 nº. De 1 a 3 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Impagados con garantía real (2)	Importe Impagado				Total	Deuda Total	Principal pendiente no vencido	Valor garantía (2)	Valores Garantía con Trasción > 2 años (1)	% Deuda/V. Trasción	
	IP de activos	Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios	Intereses pendientes no vencido							
Hasta 1 mes	0772	305	0782	62	19	0792	101	0802	27.105	0812	27.208
De 1 a 3 meses	0773	224	0783	177	0793	242	0803	20.812	0813	20.854	
De 3 a 6 meses	0774	19	0784	29	0794	41	0804	1.833	0814	1.874	
De 6 a 9 meses	0775	15	0785	35	0795	50	0805	1.100	0815	1.150	
De 9 a 12 meses	0776	14	0786	33	0796	55	0806	815	0816	870	
De 12 meses a 2 años	0777	82	0787	285	0797	529	0807	7.848	0817	8.177	
Más de 2 años	0778	110	0788	460	0798	1.071	0808	7.358	0818	8.427	
Total	0779	789	0789	1.111	0799	2.069	0809	68.268	0819	69.358	

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos reflejados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se estimarán 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)

(2) Compromiso con la última subvención disponible de financiación del inmueble o valor razonable de la garantía real (bancaria o demás pignoratias, etc.) el el valor de los intereses se ha considerado en el momento total del Fondo

(3) Se incluye el valor de las garantías que tengan una trasción superior a dos años

**IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
**ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06**  
 (Expresados en miles de euros)



CLASE 8.ª



OL5946284



**ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS</b>		S. 05.1
Denominación del componente:		
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.</b>		
Estado agregado: <b>No</b>		
Período: <b>2º Semestre</b>		
Ejercicio: <b>2013</b>		
Entidades emisoras de los activos titulados: <b>CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.</b>		
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>		

Ratios de mercedía (%)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Ejercicio inicial			
	Tasa de activos indiferos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos eficaces (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos indiferos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos eficaces (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones hipotecarias	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos AAFP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Comarcana	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos autonómicos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito sobre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Este ratio de mercedía está relacionado a la cartera de activos cedidos al Fondo de Titulación de Activos y se expresa en términos porcentuales.  
 (2) Determinado 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, o incluyendo principales impagados) del total de los 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 IFRS.  
 (3) Determinado por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, o incluyendo principales impagados) del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como fallidos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas IFRS.  
 (4) Determinado por el cociente entre el importe total de recuperaciones de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe del principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5946285



5.95.1

**ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del Fondo: **IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del cumplimiento:

Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A.**

Estado agrupado: **No**

Periodo: **2º semestre**

Ejercicio: **2013**

Entidades emisoras de los activos titulados: **CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C.**

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

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

CATEGORÍA	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 31/09/2012	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Vista residual de los activos cedidos al Fondo (1)	1320	1.110	1320	1.130	1310	1.150
Entre 1 y 2 años	1321	1.312	1321	1.331	1311	1.351
Entre 2 y 3 años	1302	1.008	1303	1.012	1302	1.052
Entre 3 y 5 años	1303	3.383	1323	4.138	1313	4.174
Entre 5 y 10 años	1304	28.737	1324	29.540	1314	29.974
Superior a 10 años	1305	475.395	1325	528.023	1315	530.154
Total	1306	509.885	1326	587.398	1316	600.155
Vista residual media ponderada (años)	1307	18,95	1327	19,77	1317	22,44

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

Antigüedad: **8,26** Años

Atipicidad media ponderada: **0,612** Años

Situación cierre anual anterior 31/12/2012: **7,26** Años

Situación inicial 31/09/2012: **1,03** Años



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946286



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del competidor:  
 Denominación de la gestora: HINTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estudios agregados: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2013  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AAIF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros y se reflejará el total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (2)	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			Ejecutivo inicial 13/09/2006		
	Nº de pasivos emitidos	Importe unitario	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Importe unitario	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Importe unitario	Principal pendiente
ES0349041000 A	8.615	4007	459.200	8.615	5008	518.917	8.615	0070	0090
ES0349041018 B	250	100	25.000	250	100	25.000	250	100	25.000
ES0349041026 C	50	100	5.000	50	100	5.000	50	100	5.000
ES0349041034 D	85	100	8.500	85	100	8.500	85	100	8.500
ES0349041042 E	120	100	12.000	120	100	12.000	120	100	12.000
Total	8005	10.120	509.700	8045	10.120	567.417	8005	10.120	1.012.000

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5946287



8.95.2

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06  
(Expresados en miles de euros)

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Código de registro: IFC

Fecha de cierre: 31 de diciembre

Episodio: 2014

Mercado de cotización de los valores emitidos: AUF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Los datos relativos a los pasivos se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (1)	Denominación subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses			Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas (9)	
					Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal no vencido		Principal Impagado
ES0349044020 A	MS	1000	0,13	0,42	365	0	43	0	459.242	0	459.242
ES0349044018 B	S	EUR 3M	0,19	0,49	365	0	3	0	25.000	0	25.000
ES0349044026 C	S	EUR 3M	0,53	0,61	365	0	6	0	5.000	0	5.000
ES0349044034 D	S	EUR 3M	1,90	2,19	365	0	4	0	8.500	0	8.500
ES0349044042 E	S	EUR 3M	3,75	4,04	365	0	11	0	12.000	0	12.011
<b>Total</b>						<b>0,23</b>	<b>67</b>	<b>0,16</b>	<b>509.730</b>	<b>0</b>	<b>509.731</b>

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada (S=No subordenada; MS=No subordenada)

(3) En el caso de tipos fijos este columna se cumplimentará con el término "fijo"

(4) Días acumulados desde la última fecha de pago

(5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

# IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06 (Expresados en miles de euros)



CLASE 8.ª



### ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		5.05.2
Denominación del cumplimiento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.C.F.T., S.A.		
Estados agregados: No		
Periodo: 7.º Semestre		
Ejercicio: 2013		
Método de cotización de los valores emitidos: AUF		

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

(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros y se referirán al final de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012		
			Amortización principal	Intereses	Intereses	Amortización principal	Intereses	Intereses
			Pagos del periodo (1)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (2)	Pagos acumulados (3)	Pagos del periodo (1)	Pagos acumulados (1)
ES034904000	A	22-03-2019	1.800	502.300	1.685	120.032	7.960	118.347
ES034904018	B	22-03-2019	57.718	0	100	4.042	0	3.942
ES034904028	C	22-03-2019	0	0	37	830	0	893
ES034904034	D	22-03-2019	0	0	181	2.445	233	2.284
ES034904041	E	22-03-2019	0	0	480	5.097	0	4.607
<b>Total</b>			<b>7.205</b>	<b>502.300</b>	<b>2.483</b>	<b>132.535</b>	<b>444.583</b>	<b>130.053</b>

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

(2) Entendido 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



0L5946288

# IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



### ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del fondo: IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		5.05.3
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: BIFERMOHEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.		
Estados agrupados: No		
Periodo: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
Mercados de cotización de los valores emitidos: AMF		
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO</b>		

#### CUADRO D

Símbolo (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3370	
A		18.08.2012	FCH	AA- (sf)	AA- (sf)	AAA
A		17.04.2013	MDY	Baa2 (sf)	Baa2 (sf)	Aaa
B		24.05.2013	FCH	Baa1 (sf)	Baa1 (sf)	AA
B		17.04.2013	MDY	B1 (sf)	B1 (sf)	Aaa
C		24.05.2013	FCH	Baa1 - (sf)	Baa1 - (sf)	A+
C		17.04.2013	MDY	B3 (sf)	B3 (sf)	Baa1
D		24.05.2013	FCH	Baa1 (sf)	Baa1 (sf)	Baa1
E		30.11.2009	MDY	Coast	Coast	Baa1
E		31.05.2009	FCH	CC	CC	Baa1
E		30.11.2009	MDY	C	C	Baa1

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (CR) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan CR se reflejará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá cumplir con la calificación crediticia otorgada por esta agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MDY para Moody's, STP para Standard & Poor's, FCH para Fitch, DORC para Dominion Bond Rating Service.



0L5946289

IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06  
(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5946290



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

		S.05.3	
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS			
Denominación del compartimento:			
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.			
Estados agregados: No			
Período: 2º Semestre			
Ejercicio: 2013			
		Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
<b>INFORMACIÓN SOBRE MEJoras CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)			
1. Importe del Fondo de Reserva	00110	9.074	12.000
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	00210	1,94	2,13
3. Exceso de spread (%) (1)	00310	0,90	2,60
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	00510	SI	SI
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	00710	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	00810	No	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	00910	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	01110	SI	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	01210	90,09	91,10
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	01510	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	01610	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivado de crédito u otras garantías financieras adquiridas	01710	0	0
13. Otros (S/N) (4)	01810	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			
		FIIF	
		Denominación	
Contra parte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)		1210	CAJAMAR CAJA
Permutas financieras de tipos de interés		1220	RURAL
Permutas financieras de tipos de cambio		1230	BBVA
Otras permutas financieras		1240	-
Contra parte de la Línea de Liquidez		1250	-
Entidad Avales		1260	-
Contra parte del derivado de crédito		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 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06 (Expresados en miles de euros)

#### ESTADO S.06

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: 4,15% - Fallidos anual: 1,71% - Fallidos recuperación: 75% - Call: 10%

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRADO



0L5946292

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

**ANEXO I – ESTADOS FINANCIEROS S.05 Y S.06**

(Expresados en miles de euros)

**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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORRESPONDENCIA



0L5946293



CLASE 8.ª



0L5946294

## IM CAJAMAR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013

(Expresado en Euros)

#### 1. Antecedentes

**IM CAJAMAR 4, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 13 de septiembre de 2006, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 2117/2006, agrupando 8.860 Préstamos Hipotecarios, por un importe total de 999.999.994,86 euros, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Cajamar, Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito.

Con fecha 13 de septiembre de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.012.000.000 euros, integrados por 9.615 Bonos de la Serie A, 250 Bonos de la Serie B, 50 Bonos de la Serie C, 85 Bonos de la Serie D y 120 Bonos de la Serie E. 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 AAA y Aaa para los Bonos A, de AA y Aa3 para los Bonos B, de A+ y Baa1 para los Bonos C, de BBB y Ba1 para los Bonos D y de CCC y Ca para los Bonos E por parte de Fitch Ratings España, S.A. y de Moody's Investors Service España, S.A respectivamente.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 12 de septiembre de 2006. La Fecha de Desembolso fue el 19 de septiembre de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos Hipotecarios, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Cajamar ("Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales" y "Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período") en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá en los supuestos descritos en el apartado 4.4.4 del Folleto de Emisión y en todo caso cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito. La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo es el 22 de marzo de 2049.



CLASE 8.ª



0L5946295

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 las Participaciones y los Certificados 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.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen general previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo y disposiciones que lo desarrollen, la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, 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 44/2002, en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación y las demás 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. La constitución de dichos Fondos está exenta del concepto de "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

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.

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Pza. Pablo Ruíz Picasso 1 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946296

## 2. Situación actual del Fondo

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2013 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/13) (**)
Número de préstamos vivos	8.860	6.154
Saldo vivo (euros)	999.999.995	509.984.515
Saldo medio de los préstamos	112.867	82.870
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	724.175	519.605
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,07%	0,10%
Concentración deudor (25 principales deudores)	1,19%	1,62%
Número de préstamos en mora +90 días	0	43
Saldo préstamos en mora +90 días	0	3.349.845
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	0,66%
Número de préstamos fallidos	0	205
Saldo de los préstamos fallidos	0	16.866.753
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	3,31%
Antigüedad de la cartera (meses)	12	99
Vencimiento medio de la cartera (meses)	305	227
Último vencimiento de la cartera	18 de enero de 2046	22 de marzo de 2046
Tipo de Interés medio aplicado	3,40	1,49
Diferencial medio aplicado	1,04	0,85
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	63,74%	65,06%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	65,11	52,52

\* Murcia, Almería y Málaga

\*\* Esta información incluye fallidos (según folleto)



CLASE 8.<sup>1</sup>  
CONVINCIONES



OL5946297

## 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2013 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	Calificación inicial*	Calificación actual
Serie A	961.500.000	459.199.612	0,423%	0,130%	0,293%	24-03-13	Trimestral	AAA / Aaa	AA- / Baa2
Serie B	25.000.000	25.000.000	0,483%	0,190%	0,293%	24-03-13	Trimestral	AA / Aa3	BBB / B1
Serie C	5.000.000	5.000.000	0,813%	0,520%	0,293%	24-03-13	Trimestral	A+ / Baa1	BBB- / B3
Serie D	8.500.000	8.500.000	2,193%	1,900%	0,293%	24-03-13	Trimestral	BBB / Ba1	BB / Caa1
Serie E	12.000.000	12.000.000	4,043%	3,750%	0,293%	24-03-13	Trimestral	CCC / Ca	CC / C
Total	1.012.000.000	509.699.612							

## 3. Principales riesgos e incertidumbres

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

#### Morosidad y Fallidos, según la definición del folleto de emisión

La tasa de morosidad a 31 de diciembre de 2013 se sitúa en el 0,68% del saldo vivo no fallido de la cartera a dicha fecha.

El punto de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de febrero (1,20%) disminuyendo desde el 1,59% que se presentaba al cierre de 2012.

En lo que respecta a la tasa de fallidos, según la definición del folleto de emisión, la cartera presentó una tasa de fallidos a 31 de diciembre de 2013 del 3,31% frente a una tasa de 2,02% del ejercicio anterior.

#### Riesgos por concentración

a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la Fecha de Constitución del Fondo, siendo las tres comunidades autónomas con mayor peso Andalucía, Murcia y Cataluña.

b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración por deudor similar a la que presentaba en la Fecha de Constitución del Fondo, siendo los 25 principales deudores un 1,62% del saldo vivo no fallido de la cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946298

### Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2013, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 52,10% que compara con un ratio de 65,11% en la Fecha de Constitución del Fondo. Este porcentaje es del 52,52% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1.

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

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

A través del citado swap, el fondo intercambia con la contrapartida el tipo de interés de referencia de los bonos, que recibe, por una media de los tipos de referencia de los préstamos hipotecarios calculado conforme a lo establecido en el apartado 3.4.7.2. del Módulo Adicional del Folleto.

El Nocional del swap será, para cada uno de los meses naturales, igual a la media del Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos en ese mes.

Con fecha 16 de Octubre de 2013 BBVA, en su calidad de contrapartida del Contrato de Permuta Financiera de Intereses ha comunicado a la Sociedad Gestora su conformidad a que en los cálculos correspondientes a la Cantidad a Pagar por la Parte A se tenga en cuenta la decisión de Cajamar de aplicar la Sentencia del Tribunal Supremo de 9 de mayo de 2013, la cual afectaba a los Préstamos Hipotecarios participados del fondo, renunciado en consecuencia a recibir del Fondo cantidad alguna derivada de los tipos de interés mínimos que pudieran haber sido pactados por los Deudores de los Préstamos Hipotecarios y Cajamar.

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

La siguiente tabla muestra las entidades que en la actualidad prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen. Dichas contrapartidas pueden ser, en algunos casos, diferentes a las contratadas inicialmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946299

A fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo las calificaciones de las entidades eran las siguientes:

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
SWAP (3.4.7.2. del módulo Adicional del Folleto de emisión)	BBVA	F2/ P-3/ A-3 / R1 (low)	BBB+ / Baa3 / BBB- / A	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.2. del módulo Adicional del Folleto de emisión)	BNP Paribas(*)	F-1/P-1 / A-1/-	A+ /A2/ A+/-	Calificación a corto mínima de P1/ F-1
Cuenta de Reversión	Banco de España	-	-	-
Agente Financiero (3.4.7.1 del módulo Adicional del Folleto de emisión)	BNP Paribas(*)	F-1/P-1 / A-1/-	A+ /A2/ A+/-	Calificación a corto mínima de F-1/ P1
Administrador de los préstamos (3.7.2.4 del módulo Adicional del Folleto de emisión)	Cajas Rurales Unidas	B/-/-	BB /-/-	-

(\*) Con fecha 24 de mayo del 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la firma con BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España ("BNP") de un Contrato de Agencia Financiera para regular el funcionamiento de la Cuenta de Tesorería, para realizar el servicio de agencia de pagos de los Bonos y para el depósito del Título Múltiple de los Certificados de Trasmisión de Hipoteca y de las Participaciones Hipotecarias del Fondo.

Con fecha 23 de diciembre de 2013 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de la inscripción en el Registro Mercantil de Almería de la escritura pública de fusión de Caja Rural de Casinos, Sociedad Cooperativa de Crédito, Credit Valencia, Caja Rural, Cooperativa de Crédito Valenciana y Caja Rural de Canarias, Sociedad Cooperativa de Crédito por Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito.

### 3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
TRES CÉNTIMOS DE EURO



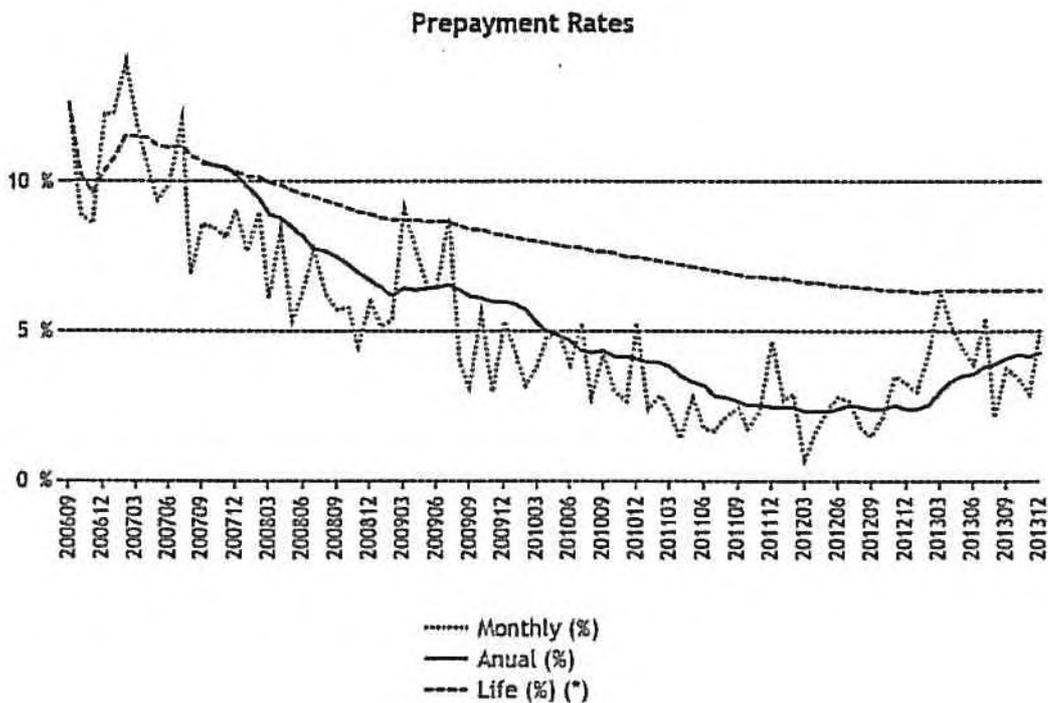
0L5946300

#### 4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2013

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante 2013 fue de 4,30%.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946301

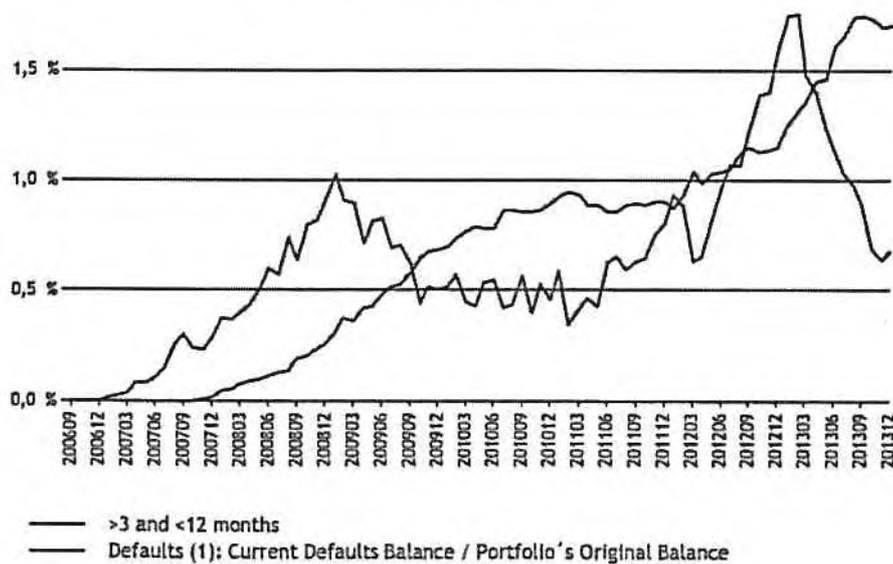
#### 4.2. Morosidad y Fallidos, según la definición del folleto de emisión

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2013 llegó al 0,68% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

La tasa de fallidos, según la definición del folleto de emisión, de la cartera a 31 de diciembre de 2013 era del 3,31% respecto del saldo vivo de la cartera y un 1,69% respecto al saldo inicial de la cartera (en la Fecha de Constitución del Fondo).

El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos, según la definición del folleto de emisión, desde el inicio de la operación:

#### 3. Arrears and Defaults





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946302

#### 4.3. Rentabilidad de los activos

A 31 de diciembre de 2013, el tipo medio ponderado de la cartera era del 1,49%.

#### 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 por el Fondo a las distintas Series de Bonos que componen la emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2013	Amortización durante 2013	% Amortización	Intereses Pagados en 2013	Cupón Vigente a 31/12/2013
Serie A	516.917.399	459.199.612	57.717.787	11,17%	1.685.221	0,423%
Serie B	25.000.000	25.000.000	0,00	0,00%	100.408	0,483%
Serie C	5.000.000	5.000.000	0,00	0,00%	36.765	0,813%
Serie D	8.500.000	8.500.000	0,00	0,00%	181.104	2,193%
Serie E	12.000.000	12.000.000	0,00	0,00%	0	4,043%
Total	567.417.399	509.699.612	57.717.787	-	2.003.497	

A 31 de diciembre de 2013, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

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

Los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo se encuentran totalmente amortizados y no hay ningún importe pendiente de pago.

En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2013, se encuentra pendiente de pago un importe de 26.696,96 euros.

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

Durante el año 2013 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 6 de febrero de 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había retirado el rating público de Cajas Rurales Unidas.
- Con fecha 17 de abril de 2013 Moody's Investors Service rebajó la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B, y C emitidos por el fondo pasando de "Baa1 (sf)" a "Baa2 (sf)", "Baa2 (sf)" a "B1 (sf)" y "Ba2 (sf)" a "B3 (sf)" respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946303

- Con fecha 24 de mayo de 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch Ratings España, S.A. rebajó la calificación crediticia de los Bonos de las Series B, C y D emitidos por el Fondo de "AA- (sf)" a "BBB (sf)", "AA (sf)" a "AA- (sf)" y de "AA (sf)" a "AA- (sf)" respectivamente.

#### **5. Generación de flujos de caja en 2013.**

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2013 han ascendido a 65 millones de euros, siendo 54 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 11 millones en concepto de intereses.

Estos importes son similares a los obtenidos de los modelos de estimación de la Sociedad Gestora.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1. del Módulo adicional del Folleto de Emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional)

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2013, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 7.926.372,63 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 1.101.453,67 euros.

El pago neto por swap ha sido, por lo tanto, de 6.824.918,96 euros a favor de la contrapartida del swap.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946304

### 6.3. 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 del Fondo ascendía a 12.000.000 de 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 2013 era de 9.873.669,16 de euros, siendo este nivel igual al requerido por las Agencias de Calificación (12.000.000,00 de euros).

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las Series a cierre de 2013 comparada con la mejora de inicial (en la Fecha de Constitución del Fondo).

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A	961.500.000	96,15%	5,05%	459.199.612	92,26%	10,15%
Serie B	25.000.000	2,50%	2,55%	25.000.000	5,02%	5,12%
Serie C	5.000.000	0,50%	2,05%	5.000.000	1,00%	4,12%
Serie D	8.500.000	0,85%	1,20%	8.500.000	1,71%	2,41%
Serie E	12.000.000	1,20%	-	12.000.000	2,41%	-
<b>Fondo de Reserva</b>	<b>12.000.000</b>	<b>1,20%</b>	<b>-</b>	<b>9.873.669</b>	<b>1,98%</b>	<b>-</b>

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes de los Bonos E.

### 6.4. Triggers del Fondo

#### Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2013, las diferentes Series de Bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes Series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el Fondo como modelo general, tal y como se detallan en el apartado 4.9.6 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946305

### Posposición de intereses

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

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.4. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

### Otros triggers del Fondo

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

## **7. Perspectivas del Fondo**

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

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

- Amortización anticipada de 4,15%
- 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 de 1,71% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 24 meses.
- Impagados : 0,641%.



CLASE 8ª



OL5946306

Fecha	BONO A			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
23/12/2013	459.189.612,05			25.000.000,00			5.000.000,00		
24/03/2014	445.134.693,90	14.064.818,15	481.038,05	25.000.000,00	0,00	30.522,50	5.000.000,00	0,00	10.275,50
22/06/2014	431.355.918,15	13.778.775,75	470.750,40	25.000.000,00	0,00	30.187,50	5.000.000,00	0,00	10.162,50
22/09/2014	417.862.804,05	13.493.114,10	466.327,50	25.000.000,00	0,00	30.857,50	5.000.000,00	0,00	10.388,50
22/12/2014	404.838.429,20	13.224.374,85	446.809,05	25.000.000,00	0,00	30.522,50	5.000.000,00	0,00	10.275,50
22/03/2015	391.689.620,25	12.948.808,95	427.887,50	25.000.000,00	0,00	30.187,50	5.000.000,00	0,00	10.162,50
22/06/2015	379.024.281,50	12.665.358,75	423.444,60	25.000.000,00	0,00	30.857,50	5.000.000,00	0,00	10.388,50
22/09/2015	366.843.314,45	12.380.947,05	408.695,15	25.000.000,00	0,00	30.857,50	5.000.000,00	0,00	10.388,50
22/12/2015	354.577.643,25	12.065.671,20	392.003,55	25.000.000,00	0,00	30.522,50	5.000.000,00	0,00	10.275,50
22/03/2016	342.822.440,40	11.755.202,85	379.119,45	25.000.000,00	0,00	30.522,50	5.000.000,00	0,00	10.275,50
22/06/2016	331.333.284,60	11.489.155,80	370.562,10	25.000.000,00	0,00	30.857,50	5.000.000,00	0,00	10.388,50
22/09/2016	320.091.138,15	11.242.146,45	358.158,75	25.000.000,00	0,00	30.857,50	5.000.000,00	0,00	10.388,50
22/12/2016	320.091.138,15	0,00	342.294,00	17.379.965,00	7.820.035,00	30.522,50	3.475.993,00	1.524.007,00	10.275,50
22/03/2017	310.919.389,65	9.171.748,50	338.544,15	16.842.872,50	537.092,50	20.987,50	3.368.574,50	107.418,50	7.065,00
22/06/2017	301.224.104,40	9.695.285,25	336.140,40	16.317.685,00	525.207,50	20.790,00	3.263.533,00	105.041,50	6.989,00
22/09/2017	291.752.560,20	9.471.544,20	325.660,05	15.804.582,50	513.082,50	20.142,50	3.160.918,50	102.616,50	6.780,50
22/12/2017	282.509.468,40	9.243.091,80	311.910,60	15.303.872,50	500.710,00	19.295,00	3.060.774,50	100.142,00	6.485,00
22/03/2018	273.503.290,20	9.006.178,20	298.738,05	14.815.997,50	487.875,00	18.480,00	2.963.189,50	97.575,00	6.221,00
22/06/2018	264.700.180,80	8.803.109,40	295.661,25	14.339.125,00	476.872,50	18.287,50	2.867.825,00	95.374,50	6.158,50
24/09/2018	258.089.852,15	8.610.328,65	292.392,15	13.872.690,00	466.435,00	18.085,00	2.774.538,00	93.287,00	6.088,00
24/12/2018	247.674.900,30	8.414.951,85	273.835,20	13.416.840,00	455.950,00	16.937,50	2.683.368,00	91.170,00	5.702,00
22/03/2019	239.451.190,80	8.223.709,50	256.143,60	12.971.357,50	445.482,50	15.840,00	2.594.271,50	89.098,50	5.332,50
24/06/2019	231.413.723,85	8.037.466,95	264.508,85	12.535.952,50	435.405,00	16.360,00	2.507.190,50	87.081,00	5.507,00
22/09/2019	223.564.134,00	7.849.589,95	244.701,75	12.110.730,00	425.222,50	15.137,50	2.422.148,00	85.044,50	5.098,00
22/12/2019	215.903.286,60	7.660.847,40	239.028,90	11.695.737,50	414.992,50	14.785,00	2.339.147,50	82.988,50	4.977,50
22/03/2020	208.428.874,05	7.474.412,55	230.858,15	11.290.840,00	404.897,50	14.280,00	2.258.168,00	80.978,50	4.807,00
22/06/2020	201.140.319,45	7.288.554,60	225.279,45	10.896.007,50	394.832,50	13.937,50	2.179.201,50	78.966,50	4.691,50
22/09/2020	194.046.564,75	7.093.754,70	217.395,15	10.511.735,00	384.272,50	13.450,00	2.102.347,00	76.854,50	4.527,50
22/12/2020	187.219.722,45	6.826.842,30	207.491,70	10.141.915,00	369.820,00	12.835,00	2.028.383,00	73.964,00	4.320,50
22/03/2021	180.655.850,40	6.563.872,05	197.972,85	9.786.337,50	355.577,50	12.247,50	1.957.267,50	71.115,50	4.122,50
22/06/2021	174.289.566,60	6.366.283,80	195.280,65	9.441.475,00	344.862,50	12.080,00	1.888.295,00	68.972,50	4.068,50
22/09/2021	169.071.834,55	6.217.732,05	188.454,00	9.104.650,00	336.825,00	11.655,00	1.820.930,00	67.365,00	3.923,00
22/12/2021	162.007.654,05	6.084.180,50	179.704,35	8.776.145,00	328.505,00	11.115,00	1.755.229,00	65.701,00	3.742,00
22/03/2022	156.092.121,45	5.915.532,60	171.339,30	8.455.682,50	320.452,50	10.597,50	1.691.138,50	64.090,50	3.567,50
22/06/2022	150.313.602,60	5.778.518,85	168.743,25	8.142.665,00	313.027,50	10.437,50	1.628.533,00	62.605,50	3.513,50
22/09/2022	144.667.097,70	5.648.504,90	162.493,50	7.836.790,00	305.875,00	10.050,00	1.567.358,00	61.175,00	3.383,50
22/12/2022	139.154.337,45	5.512.760,25	154.705,35	7.538.157,50	298.632,50	9.567,50	1.507.631,50	59.726,50	3.221,00
22/03/2023	133.777.148,70	5.377.188,75	147.109,50	7.248.665,00	291.292,50	9.102,50	1.449.373,00	58.258,50	3.064,50
22/06/2023	128.532.839,25	5.244.309,45	144.609,60	6.982.777,50	284.087,50	8.945,00	1.392.555,50	56.817,50	3.011,50
22/09/2023	123.413.140,20	5.119.699,05	139.938,75	6.685.435,00	277.342,50	8.595,00	1.337.087,00	55.468,50	2.893,50
22/12/2023	118.431.031,80	4.982.108,40	131.917,80	6.415.547,50	269.887,50	8.162,50	1.283.109,50	53.977,50	2.748,00
22/03/2024	113.584.206,45	4.846.825,35	126.629,55	6.152.990,00	262.557,50	7.832,50	1.230.598,00	52.511,50	2.637,00
24/06/2024	108.860.164,65	4.724.041,80	125.475,75	5.897.082,50	255.907,50	7.760,00	1.179.418,50	51.181,50	2.612,50
22/09/2024	104.252.464,35	4.607.700,30	115.091,55	5.647.482,50	249.600,00	7.120,00	1.129.496,50	49.920,00	2.397,00
22/12/2024	99.782.259,35	4.490.205,00	111.437,85	5.404.240,00	243.242,50	6.895,00	1.080.848,00	48.548,50	2.321,00
24/03/2025	95.389.165,05	4.373.094,30	107.880,30	5.167.342,50	236.897,50	6.670,00	1.033.468,50	47.379,50	2.245,50
22/06/2025	91.131.450,75	4.257.714,30	100.881,35	4.936.697,50	230.645,00	6.240,00	987.339,50	46.129,00	2.100,50
22/09/2025	0,00	81.131.450,75	98.553,75	0,00	4.936.697,50	6.092,50	0,00	887.339,50	2.051,50



CLASE 8.ª



OL5946307

Fecha	BONO D			BONO E		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
23/12/2013	8.500.000,00		0,00	12.000.000,00		0,00
24/03/2014	8.500.000,00	0,00	47.118,90	12.000.000,00	0,00	122.637,80
22/08/2014	8.500.000,00	0,00	46.601,25	12.000.000,00	0,00	121.290,00
22/09/2014	8.500.000,00	0,00	47.638,55	12.000.000,00	0,00	123.985,20
22/12/2014	8.500.000,00	0,00	47.118,90	12.000.000,00	0,00	122.637,60
22/03/2015	8.500.000,00	0,00	46.601,25	12.000.000,00	0,00	121.290,00
22/06/2015	8.500.000,00	0,00	47.638,55	12.000.000,00	0,00	123.985,20
22/09/2015	8.500.000,00	0,00	47.636,55	12.000.000,00	0,00	123.985,20
22/12/2015	8.500.000,00	0,00	47.118,90	12.000.000,00	0,00	122.637,60
22/03/2016	8.500.000,00	0,00	47.118,90	12.000.000,00	0,00	122.637,60
22/06/2016	8.500.000,00	0,00	47.636,55	12.000.000,00	0,00	123.985,20
22/09/2016	8.500.000,00	0,00	47.636,55	12.000.000,00	0,00	123.985,20
22/12/2016	6.652.216,39	1.847.783,61	47.118,90	9.637.440,00	2.362.560,00	122.637,60
22/03/2017	5.726.576,65	925.639,74	36.470,95	8.985.318,00	652.122,00	97.410,00
22/06/2017	5.548.006,10	178.570,55	32.093,45	8.395.521,60	589.796,40	92.836,80
22/09/2017	5.373.558,05	174.448,05	31.093,00	7.781.504,40	614.017,20	88.743,20
22/12/2017	5.203.316,65	170.241,40	29.788,25	7.345.857,60	435.646,80	79.525,20
22/03/2018	5.037.439,15	165.877,50	28.526,85	7.111.677,60	234.180,00	74.248,80
22/06/2018	4.875.302,50	162.136,65	28.231,90	6.882.778,80	228.888,80	73.478,40
24/09/2018	4.716.714,80	158.587,90	27.916,55	6.658.890,00	223.888,80	72.660,00
24/12/2018	4.561.725,60	154.989,00	26.146,85	6.440.082,00	218.808,00	68.052,00
22/03/2019	4.410.261,55	151.464,05	24.453,65	6.226.250,40	213.831,60	63.646,80
24/06/2019	4.262.223,85	148.037,70	25.253,50	6.017.257,20	208.993,20	65.728,80
22/09/2019	4.117.648,20	144.575,65	23.367,35	6.000.000,00	17.257,20	60.819,60
22/12/2019	3.976.550,75	141.097,45	22.825,90	6.000.000,00	0,00	61.318,80
22/03/2020	3.838.885,80	137.665,15	22.043,90	6.000.000,00	0,00	61.318,80
22/06/2020	3.704.642,55	134.243,05	21.514,35	6.000.000,00	0,00	61.993,20
22/09/2020	3.573.989,90	130.662,65	20.762,10	6.000.000,00	0,00	61.993,20
22/12/2020	3.448.251,10	125.738,80	19.811,80	6.000.000,00	0,00	61.318,80
22/03/2021	3.327.354,75	120.896,35	18.904,85	6.000.000,00	0,00	60.645,60
22/06/2021	3.210.101,50	117.253,25	18.647,30	6.000.000,00	0,00	61.993,20
22/09/2021	3.095.581,00	114.520,50	17.990,25	6.000.000,00	0,00	61.993,20
22/12/2021	2.983.889,30	111.691,70	17.159,80	6.000.000,00	0,00	61.318,80
22/03/2022	2.874.935,45	108.953,85	16.359,10	6.000.000,00	0,00	60.645,60
22/06/2022	2.768.506,10	106.429,35	16.111,75	6.000.000,00	0,00	61.993,20
22/09/2022	2.664.508,80	103.997,50	15.515,90	6.000.000,00	0,00	61.993,20
22/12/2022	2.562.973,55	101.535,05	14.770,45	6.000.000,00	0,00	61.318,80
22/03/2023	2.463.934,10	99.039,45	14.051,35	6.000.000,00	0,00	60.645,60
22/06/2023	2.367.344,35	96.589,75	13.809,10	6.000.000,00	0,00	61.993,20
22/09/2023	2.273.047,90	94.296,45	13.267,65	6.000.000,00	0,00	61.993,20
22/12/2023	2.181.286,15	91.761,75	12.600,40	6.000.000,00	0,00	61.318,80
22/03/2024	2.092.016,80	89.289,55	12.092,10	6.000.000,00	0,00	61.318,80
24/06/2024	2.005.008,05	87.008,55	11.979,05	6.000.000,00	0,00	63.340,80
22/09/2024	1.920.144,05	84.864,00	10.992,20	6.000.000,00	0,00	60.645,60
22/12/2024	1.837.441,60	82.702,45	10.644,55	6.000.000,00	0,00	61.318,80
24/03/2025	1.756.896,45	80.545,15	10.297,75	6.000.000,00	0,00	61.993,20
22/06/2025	1.678.477,15	78.419,30	9.632,20	6.000.000,00	0,00	60.645,60
22/09/2025	0,00	1.678.477,15	9.406,95	0,00	6.000.000,00	61.993,20



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS UNIDOS



OL5946308

## 7.2. Liquidación anticipada

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 supuesto de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.4 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 22 de septiembre de 2025.

No obstante lo anterior, no existe garantía de que 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.

No se han producido hechos posteriores al cierre.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946310



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		8.05.5
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.		
Estado segregador: No		
Periodo: 3 <sup>o</sup> Semestre		
Ejercicio: 2013		
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS</b>		
<i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 13/09/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisas (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisas (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisas (1)
Euro - EUR	0571	509.985	0577	509.985	0570	509.985
EUR/USD	0572	0.504	0578	0.504	0571	0.504
Yen - JPY	0573	0.505	0579	0.505	0572	0.505
Reino Unido Libra - GBP	0574	0.506	0580	0.506	0573	0.506
Otros	0575	0.507	0581	0.507	0574	0.507
<b>Total</b>	<b>0570</b>	<b>509.995</b>	<b>0576</b>	<b>509.995</b>	<b>0569</b>	<b>509.995</b>

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



CLASE 8.ª



OL5946311



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: <b>IN CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: <b>BITHURMOHEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A.</b>	
Estados agregados: <b>No</b>	
Periodo: <b>2º Semestre</b>	
Ejercicio: <b>2013</b>	
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>	
<i>(Las cifras relativas a Importes se manejan en miles de euros)</i>	

CUADRO C	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (%)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 13/09/2008	
		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%		110	2.313	110	107.009	140	1.448
40% - 60%		101	2.070	101	189.359	141	2.221
60% - 80%		102	1.714	102	196.940	142	4.747
80% - 100%		103	57	103	6.600	143	444
100% - 120%		104	0	104	0	144	0
120% - 140%		105	0	105	0	145	0
140% - 160%		106	0	106	0	146	0
superior al 160%		107	0	107	0	147	0
<b>Total</b>		<b>103</b>	<b>6.154</b>	<b>103</b>	<b>509.965</b>	<b>146</b>	<b>8.860</b>
<b>Muestra ponderada (%)</b>			<b>107,92</b>		<b>54,81</b>		<b>85,11</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 otros garantizados reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresado en porcentaje



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946312



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	5.855
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.</b>	
Estados agregados: <b>No</b>	
Periodo: <b>2º Semestre</b>	
Ejercicio: <b>2013</b>	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEEDOS Y PASIVOS

(Las cifras negativas e importes se consignarán en negros de euros)

Rendimiento Índice del periodo	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado al Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1.403	14.10	14,20	1,50
CEEA	1	11	0,50	6,25
EUR12	6	454	0,83	1,58
EUR11	5.918	497.103	0,89	1,43
RFP18	1	10	0,20	3,25
RFP16	144	6.025	0,22	4,12
RFP15	76	4.200	0,30	3,83
AMB12	1	32	1,00	1,75
AMB1	11	168	1,10	1,79
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>1415</b>	<b>14,20</b>	<b>1,45</b>

(1) La gestora deberá complementar 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"



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5946313



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		5.05.5
Denominación del compartimiento:		
Denominación de la gestora: INTERMEDIOY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.		
Estados aprobados: Ifo		
Período: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			Situación inicial 31/03/2008		
	IP de activos vivos	Principal pendiente	IP de activos vivos	Principal pendiente	IP de activos vivos	Principal pendiente	IP de activos vivos	Principal pendiente	
Interés al 1%	120	121	1542	1	1603	1934	0	1005	
1% - 1,49%	1591	122	3.296	14	154	1543	0	1008	
1,5% - 1,99%	1603	123	1.833	22	165	1544	0	1007	
2% - 2,49%	1505	124	515	42	166	1545	3.310	1008	
2,5% - 2,99%	1504	14	897	821	167	1546	1.591	1010	
3% - 3,49%	1505	137	12.049	5.127	168	1547	1.591	1010	
3,5% - 3,99%	1506	94	1.077	216	169	1548	1.592	1011	
4% - 4,49%	1507	101	5.241	89	170	1549	1.594	1012	
4,5% - 4,99%	1508	19	1.538	20	171	1550	1.594	1012	
5,5% - 5,99%	1509	3	114	5	172	1551	1.594	1012	
6% - 6,49%	1510	5	151	5	173	1552	1.594	1012	
6,5% - 6,99%	1511	5	132	5	174	1553	1.594	1012	
7% - 7,49%	1512	0	133	6	175	1554	1.594	1012	
7,5% - 7,99%	1513	1	134	2	176	1555	1.594	1012	
8% - 8,49%	1514	0	135	0	177	1556	1.594	1012	
8,5% - 8,99%	1515	0	136	0	178	1557	1.594	1012	
9% - 9,49%	1516	0	137	0	179	1558	1.594	1012	
9,5% - 9,99%	1517	0	138	0	180	1559	1.594	1012	
Superior al 10%	1518	0	139	0	181	1560	1.594	1012	
Superior al 10%	1519	0	140	0	182	1561	1.594	1012	
Total	1520	6.154	509.965	6.474	1.605	1.604	8.860	1.008.001	
		947	1.49		3,03			3,40	
		941	0,55		0,42			0,53	

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5946314

8.96.5	
Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: <b>BIFERMOHEY TITULIZACIÓN, S.G.P.I., S.A.</b>	
Ejercicio agregados: No	
Periodo: 2º Bimestre	
Ejercicio: 2013	
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRIDOS Y PASIVOS</b>	

Concentración	Situación actual 31/12/2013		Situación Cierre anual anterior 31/12/2012		Situación Inicial 13/09/2008	
	Porcentaje	CI/AE (2)	Porcentaje	CI/AE (2)	Porcentaje	CI/AE (2)
Diez primeros deudores/asesores con más concentración	4,00	0,78	3,00	0,72	3,00	0,54
Sector: (1)	25,10	100,0	20,40	100,0	27,0	100,0

(1) Indique denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluya código CHAE con dos dígitos de agregación



CLASE 8.ª



0L5974992

## IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CAJAMAR 4, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 21 de marzo de 2014, 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, 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2013 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 0L5946171 a 0L5946221 Del 0L5946222 a 0L5946242
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L5946243 a 0L5946293 Del 0L5946294 a 0L5946314

#### Firmantes

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

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

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Carmen Barrenechea Fernández

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

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

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