

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

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2015



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo IM Cajamar 4, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

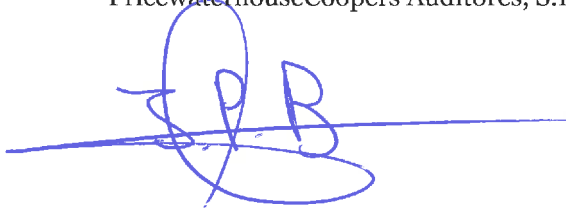
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo IM Cajamar 4, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del fondo IM Cajamar 4, Fondo de Titulización de Activos, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09787
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M5491645

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balances de Situación a 31 de diciembre de 2015 y de 2014
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
- Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

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

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

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

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXOS:

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

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.5



CLASE 8.^a



0M5491646

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014

A: CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

		Miles de euros	
	Nota	2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		392.361	435.590
I. Activos financieros a largo plazo		392.361	435.590
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito	6	392.361	435.590
Participaciones hipotecarias		377.012	420.837
Activos dudosos		15.363	14.784
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(14)	(31)
3. Derivados		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		41.038	44.912
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		27.741	28.688
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	217	310
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	27.524	28.378
Participaciones hipotecarias		25.362	26.274
Otros		-	-
Activos dudosos		1.948	1.800
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(773)	(773)
Intereses y gastos devengados no vencidos		949	1.022
Intereses vencidos e impagados		38	55
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	13.297	16.224
1. Tesorería		13.297	16.224
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		433.399	480.502

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2015.



CLASE 8.^a



OM5491647

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014

		Miles de euros	
	Nota	2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		378.845	428.999
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	378.845	428.999
1. Obligaciones y otros valores negociables		373.312	421.088
Series no subordinadas		336.491	378.632
Series subordinadas		36.821	42.456
2. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados	12	5.533	7.911
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		60.087	59.414
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	44.328	42.886
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
2. Obligaciones y otros valores negociables		44.196	42.709
Series no subordinadas		39.611	39.389
Series subordinadas		4.573	3.286
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		12	34
Intereses vencidos e impagados		-	-
3. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
4. Derivados	12	132	177
5. Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	15.759	16.528
1. Comisiones		15.759	16.528
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		5	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable - resultados realizados		15.746	16.520
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		6	6
2. Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(5.533)	(7.911)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	12	(5.533)	(7.911)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		433.399	480.502

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2015.



CLASE 8.^a



OM5491648

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados		5.244	6.702
Derechos de Crédito	6	5.244	6.692
Otros activos financieros	8	-	10
2. Intereses y cargas asimilados		(1.180)	(2.376)
Obligaciones y otros valores negociables	9	(1.180)	(2.376)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	12	(1.769)	(1.834)
		<hr/>	<hr/>
A) MARGEN DE INTERESES		2.295	2.492
		<hr/>	<hr/>
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación	10	(2.312)	(3.378)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(2.312)	(3.378)
Comisión de sociedad gestora		(95)	(100)
Comisión administrador		(21)	(24)
Comisión del agente financiero		(9)	(9)
Comisión variable – resultados realizados		(2.156)	(3.218)
Otros gastos		(31)	(27)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	17	886
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		17	886
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	-	-
		<hr/>	<hr/>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
		<hr/>	<hr/>
12. Impuesto sobre beneficios	13	-	-
		<hr/>	<hr/>
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2015.



CLASE 8ª



OM5491649

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Miles de euros	
	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(670)	568
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.317	2.098
Intereses cobrados de los activos titulizados	5.335	6.762
Intereses pagados por valores de titulización	(1.205)	(2.876)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(1.813)	(1.798)
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	10
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(3.081)	(1.277)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(95)	(100)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	(16)	(51)
Comisiones pagadas al agente financiero	(9)	(9)
Comisiones variables pagadas	(2.930)	(1.090)
Otras comisiones	(31)	(27)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	94	(253)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	94	(253)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES/ INVERSIÓN FINANCIACIÓN	(2.257)	352
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(6.337)	(6.261)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	39.930	39.676
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(46.267)	(45.937)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	4.080	6.613
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	4.080	6.613
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.927)	920
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	16.224	15.304
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	13.297	16.224

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.



CLASE 8.^a



OM5491650

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 2015 y 2014

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	609	(2.755)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	609	(2.755)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.769	1.834
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(2.378)	921
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2015.



CLASE 8.^a



0M5491651

1

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

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, siendo el cedente Cajamar.

El Fondo fue registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 12 de septiembre de 2006.

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 a Cajas Rurales Unidas (en adelante, el Cedente) en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una Comisión de Administración.

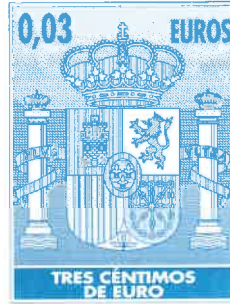
Con fecha 17 de enero de 2012 las asambleas de Cajamar y Ruralcaja acordaron su fusión, dando lugar a la nueva entidad denominada Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito (anteriormente denominada Cajamar, Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito).

Los préstamos hipotecarios que emite el cedente al inicio del fondo tenían un nominal pendiente no vencido de 1.000.000 miles de euros.

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).



CLASE 8.^a



0M5491652

2

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

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



CLASE 8.^a



OM5491653

3

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5491654

4

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 22 de marzo de 2049 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

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

Extinción

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

(c) Recursos disponibles

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

(d) Orden de prelación de pagos

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



CLASE 8ª



0M5491655

5

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(e) Gestión del fondo

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

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

Adicionalmente, como compensación a los servicios de constitución del Fondo, recibió una comisión inicial por importe de 70 miles de euros.

(f) Administrador de los préstamos hipotecarios

El Cedente, como administrador de los Préstamos Hipotecarios de los que se derivan los Derechos de Crédito cedidos al Fondo, percibe una remuneración del 0,005% anual del Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos en la Fecha de Pago del Fondo inmediatamente anterior, dicha remuneración se detalla en el apartado 3.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(g) Comisión Variable

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

(h) Agente financiero

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la firma con BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España de un Contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio de agencia de pagos de los Bonos. La remuneración del Agente Financiero se detalla en el contrato de agencia financiera.



CLASE 8.^a



0M5491656

6

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(i) Fondo de Reserva

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

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

El Fondo de Reserva Inicial se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes de los Bonos E, esto es, por un importe igual a 12.000 miles de euros.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2015 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y, de la situación financiera a 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5491657

7

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 4/2010, 14 de octubre. Por esta razón y de acuerdo con lo contenido en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de pérdidas y ganancias, se modifica la correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias y la definición de las cuentas contables y el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2015, han sido formuladas al objeto de cumplir con las obligaciones de verificación y publicidad de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

Con fecha 17 de marzo de 2016, las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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

(b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM5491658

8

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5491659

9

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(d) Agrupación de partidas

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

(e) Elementos recogidos en varias partidas

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

(f) Principios contables no obligatorios

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

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

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

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

(a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



0M5491660

10

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(b) Principio del devengo

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

(c) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

(d) Corriente y No Corriente

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

(e) Activos dudosos

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

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

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



CLASE 8.^a



0M5491661

11

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(g) Activos financieros

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

(h) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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



CLASE 8.^a



0M5491662

12

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5491663

13

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

(i) Pasivos financieros

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

(j) Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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



CLASE 8.^a



0M5491664

14

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5491665

15

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

Cancelación

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

(k) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

(l) Ajustes por periodificación

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



CLASE 8.^a



OM5491666

16

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(m) Impuesto sobre Sociedades

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

(n) Deterioro del valor de los activos financieros

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

(o) Derechos de Crédito

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

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



CLASE 8.^a



0M5491667

17

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5491668

18

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

a) Tratamiento general

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

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



CLASE 8.^a



0M5491669

19

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

b) Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.^a



OM5491670

20

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5491671

21

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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 13^a de la Circular 2/2009, modificada por la Norma Primera de la circular 4/2010.

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

(p) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(q) Compensación de saldos

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

(r) Estado de Flujos de Efectivo

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

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



CLASE 8.^a



0M5491672

22

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

- *Actividades de explotación*: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- *Actividades de inversión y financiación*: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

(s) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5491673

23

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

(t) Comisión variable

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

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

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

(u) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados ("derivados OTC").



CLASE 8.ª



0M5491674

24

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos, y se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

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

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se tratan a efectos contables como “derivados de negociación”.

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



CLASE 8.^a



0M5491675

25

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.



CLASE 8.ª



0M5491676

26

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

Quando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

(v) Provisiones y pasivos contingentes

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

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



CLASE 8.^a



0M5491677

27

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M5491678

28

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo modificaron el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de "activos dudosos" del balance de situación se incluya únicamente el principal de los derechos de crédito, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe tanto el principal como dichos intereses devengados, que a su vez afectaban a la comisión variable a pagar al Cedente, no reflejando efecto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

(5) Riesgos asociados a instrumentos financieros

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

Riesgo de mercado

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



CLASE 8.^a



0M5491679

29

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. En concreto, surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (por ejemplo EURIBOR Hipotecario 12M) distinto al tipo de interés de los Bonos de titulización (EURIBOR 3M) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

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



CLASE 8.^a



0M5491680

30

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Tabla 5.1: Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2014.

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Derechos de Crédito	419.885	463.968
Deudores y otras cuentas a cobrar	217	310
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13.297	16.224
Total Riesgo	433.399	480.502

Riesgo de amortización anticipada

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

Estimación del valor razonable

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



CLASE 8.ª



0M5491681

31

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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 2015 y 2014 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

(6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que el Cedente ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de los Préstamos Hipotecarios concedidos por el cedente para la adquisición, construcción, o rehabilitación de vivienda, con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles (viviendas) terminados y situados en España.

Con fecha 13 de septiembre de 2006, se produjo la cesión efectiva de los Derechos de Crédito por parte del Cedente al Fondo, por importe de 1.000.000 miles de euros.



CLASE 8.^a



0M5491682

32

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.1: Activos financieros

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	2015			2014		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar (nota 7)	217	-	217	310	-	310
Derechos de Crédito	27.524	392.361	419.885	28.378	435.590	463.968
Participaciones Hipotecarias	25.362	377.012	402.374	26.274	420.837	447.111
Activos Dudosos	1.948	15.363	17.311	1.800	14.784	16.584
Correcciones de valor por deterioro de activos	(773)	(14)	(787)	(773)	(31)	(804)
Intereses devengados no vencidos	949	-	949	1.022	-	1.022
Intereses vencidos e impagados	38	-	38	55	-	55
Saldo final cierre del ejercicio	27.741	392.361	420.102	28.688	435.590	464.278

Tabla 6.2: Detalle y movimiento de los derechos de crédito

El detalle y movimiento del principal de los Derechos de Crédito para los ejercicios 2015 y 2014, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	463.695	509.984
Amortización ordinaria	(24.445)	(24.864)
Amortización anticipada	(15.485)	(14.812)
Amortizaciones previamente impagadas	(4.080)	(6.613)
Saldo final cierre del ejercicio	419.685	463.695



CLASE 8.^a



0M5491683

33

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.3: Movimiento de los activos dudosos

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	16.584	20.298
Altas	3.476	2.738
Bajas	(2.749)	(5.558)
Ajuste de mora de interés	-	(894)
Saldo final cierre del ejercicio	17.311	16.584

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV en cuanto al registro de los intereses devengados e impagados de los derechos de crédito - descrito en la Nota 4 - a 31 de diciembre de 2014, el saldo de los activos dudosos disminuyó en 894 miles de euros, correspondientes a la mora de interés de los derechos de crédito

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.



CLASE 8.^a



0M5491684

34

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.4: Movimiento de las correcciones de valor

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	(804)	(1.690)
Dotaciones	-	-
Utilización de fondos	-	886
Recuperaciones	17	-
Saldo final cierre del ejercicio	(787)	(804)

Devengo los intereses de los derechos de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a un importe de 5.244 y 6.692 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 987 y 1.077 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.^a



0M5491685

35

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.5: Características principales de la cartera

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
Tasa de amortización anticipada	3,69%	3,20%
Tipo de interés medio de la cartera:	1,05%	1,34%
Tipo máximo de la cartera:	4,25%	5,21%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

Tabla 6.6: Plazos de vencimiento del principal de los préstamos

El desglose de este apartado, neto de los intereses de mora, a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
Vida Residual	31.12.2015	31.12.2014
Inferior a 1 año	214	529
De 1 a 2 años	961	575
De 2 a 3 años	700	1.533
De 3 a 5 años	9.971	2.881
De 5 a 10 años	42.798	26.847
Superior a 10 años	365.041	431.330
Total	419.685	463.695



CLASE 8.^a



0M5491686

36

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.7: Vencimientos estimados de derechos de crédito

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Por principal							
Corriente	25.362	24.786	24.570	24.587	24.092	111.368	182.972
Mora	1.948	-	-	-	-	-	-
Por intereses	4.403	4.141	3.870	3.601	3.331	12.920	10.094
	<u>31.713</u>	<u>28.927</u>	<u>28.440</u>	<u>28.188</u>	<u>27.423</u>	<u>124.288</u>	<u>193.066</u>

Tabla 6.8: Vencimientos estimados de derechos de crédito

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

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Por principal							
Corriente	26.274	25.349	25.304	25.172	25.276	118.087	216.433
Mora	1.800	-	-	-	-	-	-
Por intereses	6.201	5.846	5.495	5.145	4.794	18.930	16.526
	<u>34.275</u>	<u>31.195</u>	<u>30.799</u>	<u>30.317</u>	<u>30.070</u>	<u>137.017</u>	<u>232.959</u>



CLASE 8.^a



0M5491687

37

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.9: Plazo de vencimiento de los activos dudosos

Por vencimiento, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos dudosos se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 180 días	93	-	457	(258)
Más de 180 días, sin exceder de 270 días	47	-	487	(258)
Más de 270 días, sin exceder de 1 año	1.808	(773)	856	(257)
Más de 1 año	15.363	(14)	14.784	(31)
Total	17.311	(787)	16.584	(804)

(7) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

Tabla 7.1: Deudores y otras cuentas a cobrar

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Deudores y otras cuentas a cobrar:	217	310
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	217	310

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

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



CLASE 8.^a



0M5491688

38

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 8.1: Tesorería

El saldo de la cuenta del Fondo a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Cuenta de Tesorería en BNP Paribas	13.297	16.224

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

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

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 ha ascendido a 10 miles de euros, no habiendo importe alguno por este concepto a 31 de diciembre de 2015. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados — Otros activos financieros".

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



CLASE 8.^a



0M5491689

39

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 8.2: Fondo de Reserva

El Nivel Mínimo y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Nivel Mínimo Requerido	9.780	10.869
Fondo de Reserva	9.780	10.869

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

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2015 han sido los siguientes:

Fecha Pago	Miles de euros					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
23/03/2015	10.869	10.596	(273)	-	-	10.596
22/06/2015	10.596	10.348	(248)	-	-	10.348
22/09/2015	10.348	10.109	(239)	-	-	10.109
22/12/2015	10.109	9.779	(329)	-	-	9.780



CLASE 8.^a



0M5491690

40

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Miles de euros

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
22/03/2014	9.874	12.000	-	1.693	-	11.567
23/06/2014	11.567	12.000	-	433	-	12.000
22/09/2014	12.000	11.121	(879)	-	-	11.121
23/12/2014	11.121	10.869	(252)	-	-	10.869

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

(9) Pasivos Financieros

Tabla 9.1: Pasivos financieros

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Miles de euros 31.12.2015			Miles de euros 31.12.2014		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	44.196	373.312	417.508	42.709	421.088	463.797
Series no subordinadas	39.611	336.491	376.102	39.389	378.632	418.021
Series subordinadas	4.573	36.821	41.394	3.286	42.456	45.742
Intereses y gastos devengados no vencidos	12	-	12	34	-	34
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-
Derivados de Cobertura	132	5.533	5.665	177	7.911	8.088
Saldo final cierre del ejercicio	44.328	378.845	423.173	42.886	428.999	471.885



CLASE 8.^a



OM5491691

41

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(a) Obligaciones y otros valores negociables

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

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

	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
ISIN	ES0349044000	ES0349044018	ES0349044026	ES0349044034	ES0349044042
Numero de Bonos	9.615	250	50	85	120
Valor Nominal	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros
Balance Total	961.500.000 euros	25.000.000 euros	5.000.000 euros	8.500.000 euros	12.000.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	22 de marzo, junio, septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de marzo, junio, septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de marzo, junio, septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de marzo, junio, septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de marzo, junio, septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil
Fecha de inicio del devengo de intereses	13/09/2006	13/09/2006	13/09/2006	13/09/2006	13/09/2006
Primera Fecha de Pago	22/12/2006	22/12/2006	22/12/2006	22/12/2006	22/12/2006
Vencimiento Legal	22/03/2049	22/03/2049	22/03/2049	22/03/2049	22/03/2049
Cupón	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,130%	0,190%	0,520%	1,900%	3,750%
Calificación inicial DBRS	-	-	-	-	-
Calificación inicial Fitch	AAA	AA	A+	BBB	CCC
Calificación inicial Moody's	Aaa	Aa3	Baa1	Ba1	Ca
Calificación inicial Standard&Poors	-	-	-	-	-

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

La Cantidad Disponible para Amortizar en cada Fecha de Pago se describe en el apartado 4.9.4. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



0M5491692

42

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a la amortización de cada Serie de Bonos A, B, C, y D se efectuará aplicando la Cantidad Disponible para Amortizar (según se define en el apartado 4.9.4. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión) en cada Fecha de Pago a prorrata entre las Series que corresponda amortizar de acuerdo con las reglas establecidas en el apartado 4.9.6. de la Nota de Valores. Los Bonos E se amortizarán de acuerdo con las reglas establecidas en el apartado 4.9.5.5. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

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

Tabla 9.3: Movimiento de los Bonos de Titulización

La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido la siguiente:

	Miles de euros									
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	418.021	459.199	22.644	25.000	4.529	5.000	7.699	8.500	10.870	12.000
Amortizaciones	(41.919)	(41.178)	(2.270)	(2.356)	(454)	(471)	(772)	(801)	(852)	(1.130)
Saldo final cierre del ejercicio	376.102	418.021	20.374	22.644	4.075	4.529	6.927	7.699	10.018	10.870



CLASE 8.^a



0M5491693

43

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Devengo de los intereses de las obligaciones y otros valores negociables

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a un importe de 1.180 y 2.376 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 12 y 34 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables” y en el epígrafe del balance de situación de “Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

Tabla 9.4: Tipo vigente de las Series

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el tipo vigente de los Bonos es el siguiente:

	Tipo vigente	
	31.12.2015	31.12.2014
Serie A	0,000%	0,209%
Serie B	0,059%	0,269%
Serie C	0,389%	0,599%
Serie D	1,769%	1,979%
Serie E	3,619%	3,829%



0M5491694

CLASE 8.^a

44

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 9.5: Calificación crediticia de los Bonos emitidos

La calificación crediticia de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
31.12.2015				
Serie A	AA- (sf)	-	-	A1 (sf)
Serie B	BBB (sf)	-	-	Ba1 (sf)
Serie C	BBB - (sf)	-	-	B2 (sf)
Serie D	BB (sf)	-	-	Caa1
Serie E	CC	-	-	C
	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
31.12.2014				
Serie A	AA- (sf)	-	-	A3 (sf)
Serie B	BBB (sf)	-	-	Ba3 (sf)
Serie C	BBB - (sf)	-	-	B3 (sf)
Serie D	BB (sf)	-	-	Caa1
Serie E	CC	-	-	C



CLASE 8.^a



OM5491695

45

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 9.6: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Bono A	Amortización	39.611	36.824	33.953	31.462	28.831	108.732	96.689
Bono A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	2.146	1.995	1.839	1.704	1.562	5.890	5.238
Bono B	Intereses	12	10	9	8	7	25	2
Bono C	Amortización	429	399	368	341	312	1.178	1.048
Bono C	Intereses	15	14	12	11	10	32	2
Bono D	Amortización	730	678	625	579	531	2.003	1.781
Bono D	Intereses	120	107	95	83	74	247	16
Bono E	Amortización	1.268	958	883	818	91	-	6.000
Bono E	Intereses	348	308	275	241	222	1.100	110
		<u>44.679</u>	<u>41.293</u>	<u>38.059</u>	<u>35.247</u>	<u>31.640</u>	<u>119.207</u>	<u>110.886</u>

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

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

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	3,820%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	0,734%
Tasa de recuperación	75,00%



CLASE 8.ª



0M5491696

46

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 9.8: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Bono A	Amortización	39.389	36.874	34.577	32.292	30.310	119.419	125.160
Bono A	Intereses	854	775	696	628	555	1.951	463
Bono B	Amortización	1.878	1.998	1.873	1.749	1.642	6.469	6.780
Bono B	Intereses	60	54	49	44	39	136	32
Bono C	Amortización	171	400	375	350	328	1.294	1.356
Bono C	Intereses	27	24	22	20	17	61	14
Bono D	Amortización	469	679	637	595	558	2.199	3.328
Bono D	Intereses	149	135	121	110	97	340	81
Bono E	Amortización	768	959	899	840	788	360	6.000
Bono E	Intereses	407	369	332	299	264	1.171	466
		<u>44.172</u>	<u>42.267</u>	<u>39.581</u>	<u>36.927</u>	<u>34.598</u>	<u>133.400</u>	<u>143.680</u>

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

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

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	3,21%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	0,57%
Tasa de recuperación	75,00%



CLASE 8.^a



0M5491697

47

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Tabla 10.1: Ajustes por periodificación de pasivo

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	2	2
Comisión de administración	5	-
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable – resultados realizados	15.746	16.520
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	6	6
Otros	-	-
	<u>15.759</u>	<u>16.528</u>

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

Asimismo, BNP Paribas percibe una remuneración anual bruta igual a 9.000 euros anuales, pagadera proporcionalmente en cada fecha de pago.

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



CLASE 8.^a



0M5491698

48

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 10.2: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2015 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2	-	-	16.520	6
Importes devengados durante el ejercicio 2015	95	21	9	2.156	31
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
23/03/2015	(24)	(6)	(2)	(1.225)	(7)
22/06/2015	(24)	(6)	(2)	(515)	(9)
22/09/2015	(24)	(4)	(2)	(1.190)	(1)
22/12/2015	(23)	-	(3)	-	(14)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2	5	-	15.746	6

Tabla 10.3: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2	27	-	15.392	5
Importes devengados durante el ejercicio 2014	100	24	9	3.218	27
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/03/2014	(26)	-	(2)	-	(5)
23/06/2014	(24)	(39)	(2)	(143)	(8)
22/09/2014	(25)	(6)	(2)	(300)	-
23/12/2014	(25)	(6)	(3)	(647)	(13)
+/- Correcciones de valor	-	-	-	(1.000)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2	-	-	16.520	6



CLASE 8.^a



0M5491699

49

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(11) Liquidaciones intermedias

Tabla 11.1: Detalle de las liquidaciones de cobros y pagos

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Real	
	2015	2014
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	24.445	24.864
Cobros por amortizaciones anticipadas	15.485	14.812
Cobros por intereses ordinarios	4.906	6.141
Cobros por intereses previamente impagados	429	621
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	4.080	6.613
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	94	10
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(41.919)	(41.179)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(590)	(1.602)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(2.270)	(2.355)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(45)	(104)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	(454)	(471)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(25)	(37)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie D)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	(772)	(801)
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(145)	(180)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie E)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie E)	(852)	(1.131)
Pagos por intereses ordinarios (serie E)	(400)	(953)
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el período	(4.894)	(3.328)



CLASE 8.^a



0M5491700

50

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 11.2: Liquidaciones intermedias de los pagos

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (Bono D)	Intereses ordinarios (Bono D)	Amortización ordinaria (Bono E)	Intereses ordinarios (Bono E)
23/03/2015	(10.502)	(221)	(569)	(15)	(114)	(7)	(193)	(39)	(273)	(105)
22/06/2015	(9.556)	(160)	(518)	(12)	(104)	(7)	(176)	(37)	(248)	(101)
22/09/2015	(9.197)	(118)	(498)	(10)	(100)	(6)	(169)	(35)	(239)	(99)
22/12/2015	(12.664)	(91)	(685)	(8)	(136)	(5)	(234)	(34)	(92)	(95)

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

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)	Amortización ordinaria (Bono D)	Intereses ordinarios (Bono D)	Amortización ordinaria (Bono E)	Intereses ordinarios (Bono E)
22/03/2014	(12.244)	(492)	-	(31)	-	(10)	-	(47)	-	-
23/06/2014	(11.354)	(500)	-	(32)	-	(11)	-	(48)	-	(726)
22/09/2014	(7.920)	(381)	(1.832)	(26)	(366)	(9)	(623)	(46)	(880)	(120)
23/12/2014	(9.661)	(229)	(523)	(15)	(105)	(7)	(178)	(39)	(251)	(107)



CLASE 8.^a



0M5491701

51

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Momento inicial
Tipo de interés medio de la cartera	1,05%	1,34%	3,40%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	3,69%	3,20%	0,00%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,65%	0,60%	0,30%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75%	75%	75%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,63%	0,50%	0,00%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	47,63%	49,88%	65,11%
Vida media de los activos (meses)	208	218	305
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/03/2027	22/09/2026	22/06/2022

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 0,00%.

El Fondo no ha presentado impagos en ninguna de las series de Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series durante los ejercicios 2015 y 2014 ni ha abonado ningún concepto de margen de intermediación al Cedente.

(12) Contrato de permuta financiera

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



CLASE 8.^a



0M5491702

52

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

Tabla 12.1: Hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado

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

	31.12.2015	31.12.2014
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Call	10%	10%
Tasa de amortización anticipada	3,820%	3,21%
Tasa de impago	0,475%	0,58%
Tasa de Fallido	0,734%	0,57%
Recuperación de fallidos	75%	75%



CLASE 8.^a



0M5491703

53

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los importes recogidos en balance en concepto de Permuta Financiera de Intereses son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(1.769)	(1.834)
Valoración del derivado de cobertura	(5.533)	(7.911)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	132	177

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

4: OTRA INFORMACIÓN

(13) Situación Fiscal

El Fondo 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 28%.



CLASE 8.^a



0M5491704

54

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2015 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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

(14) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han ascendido a 5 y 4 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación, no habiendo prestado ningún otro servicio.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas Cuentas Anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.



CLASE 8.ª



OM5491705

55

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

(15) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de la actividad del Fondo, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(16) Hechos Posteriores

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

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5: ANEXOS

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

S.05.1 CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Participaciones hipotecarias	0001	5.610	419.685	0060	5.923	463.695	0120	8.860	1.000.000	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0	0061	0	0	0121	0	0	
Préstamos hipotecarios	0003	0	0	0062	0	0	0122	0	0	
Cédulas hipotecarias	0004	0	0	0063	0	0	0123	0	0	
Préstamos a promotores	0005	0	0	0064	0	0	0124	0	0	
Préstamos a PYMES	0007	0	0	0066	0	0	0126	0	0	
Préstamos a empresas	0008	0	0	0067	0	0	0127	0	0	
Préstamos Corporativos	0009	0	0	0068	0	0	0128	0	0	
Cédulas territoriales	0010	0	0	0069	0	0	0129	0	0	
Bonos de tesorería	0011	0	0	0070	0	0	0130	0	0	
Deuda subordinada	0012	0	0	0071	0	0	0131	0	0	
Créditos AAPP	0013	0	0	0072	0	0	0132	0	0	
Préstamos consumo	0014	0	0	0073	0	0	0133	0	0	
Préstamos automoción	0015	0	0	0074	0	0	0134	0	0	
Arrendamiento financiero	0016	0	0	0075	0	0	0135	0	0	
Cuentas a cobrar	0017	0	0	0076	0	0	0136	0	0	
Derechos de crédito futuros	0018	0	0	0077	0	0	0137	0	0	
Bonos de titulización	0019	0	0	0078	0	0	0138	0	0	
Otros	0020	0	0	0079	0	0	0139	0	0	
Total	0021	5.610	419.685	0080	5.923	463.695	0140	8.860	1.000.000	

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

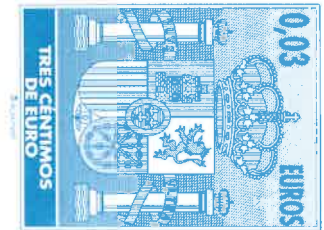
S.05.1 CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-28.525	0210	-31.477
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-15.485	0211	-14.812
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-580.315	0212	-536.305
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	-1	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	419.685	0214	463.695
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,661	0215	3,167

(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.ª



0M5491706

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1 CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado				Total	Principal pendiente de vencido		Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios (2)		Deuda Total				
Hasta 1 mes	0700 217	0710 56	0720 31	0730 9	0700 65	0740 16.599	0750 16.664		
De 1 a 3 meses	0701 139	0711 136	0721 33	0731 169	0701 169	0741 12.667	0751 12.836		
De 3 a 6 meses	0703 19	0713 31	0723 8	0733 39	0703 39	0743 1.628	0753 1.667		
De 6 a 9 meses	0704 8	0714 19	0724 6	0734 25	0704 25	0744 626	0754 651		
De 9 a 12 meses	0705 5	0715 19	0725 4	0735 23	0705 23	0745 378	0755 401		
De 12 meses a 2 años	0706 30	0716 169	0726 56	0736 225	0706 225	0746 2.848	0756 3.073		
Más de 2 años	0708 210	0718 814	0728 947	0738 1.781	0708 1.781	0748 10.778	0758 12.539		
Total	0709 628	0719 1.244	0729 1.063	0739 2.307	0709 2.307	0749 45.524	0759 47.831		

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

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular

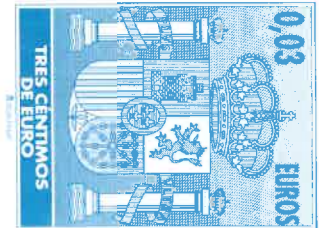
Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe Impagado				Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor garantía (3)	Garantía	Nº Deuda / v. tasación
		Principal	Intereses ordinarios		Deuda Total							
Hasta 1 mes	0772 217	0782 56	0792 31	0802 9	0772 65	0812 16.599	0822 16.664	0832 39.132	0842 42.580			
De 1 a 3 meses	0773 139	0783 136	0793 33	0803 169	0773 169	0813 12.667	0823 12.836	0833 26.981	0843 47.570			
De 3 a 6 meses	0774 19	0784 31	0794 8	0804 39	0774 39	0814 1.628	0824 1.667	0834 3.492	0844 47.740			
De 6 a 9 meses	0775 8	0785 19	0795 6	0805 25	0775 25	0815 626	0825 651	0835 1.500	0845 43.410			
De 9 a 12 meses	0776 5	0786 19	0796 4	0806 23	0776 23	0816 378	0826 401	0836 1.238	0846 32.450			
De 12 meses a 2 años	0777 30	0787 169	0797 56	0807 225	0777 225	0817 2.848	0827 3.073	0837 6.056	0847 50.760			
Más de 2 años	0778 210	0788 814	0798 947	0808 1.781	0778 1.781	0818 10.778	0828 12.539	0838 36.171	0848 34.670			
Total	0779 628	0789 1.244	0799 1.063	0809 2.307	0779 2.307	0819 45.524	0829 47.831	0839 114.570	0849 41.750			

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

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

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

CLASE 8.ª



0M5491707

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

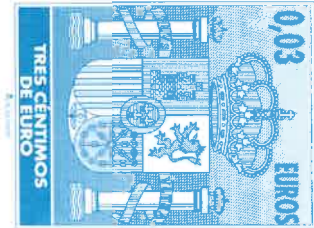
CLASE 8.ª



5.05.1 CUADRO D

Ratios de morosidad (1) (%)	Situación actual 31/12/2015					Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014					Escenario inicial							
	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallo (contable)		Tasa de recuperación	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallo (B)		Tasa de recuperación	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallo (B)		Tasa de recuperación			
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)			
Participaciones hipotecarias	0850	4,12	0868	0,00	0904	3,58	0922	0,00	0940	0,00	0976	0,00	0994	0,00	1012	0,80	1048	75,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,00	0869	0,00	0905	0,00	0923	0,00	0941	0,00	0977	0,00	0995	0,00	1013	0,00	1049	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0978	0,00	0996	0,00	1014	0,00	1050	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0979	0,00	0997	0,00	1015	0,00	1051	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0980	0,00	0998	0,00	1016	0,00	1052	0,00
Préstamos a Pymes	0855	0,00	0873	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0981	0,00	0999	0,00	1017	0,00	1053	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0982	0,00	1000	0,00	1018	0,00	1054	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0983	0,00	1001	0,00	1019	0,00	1055	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1067	0,00	1069	0,00	1070	0,00	1071	0,00	1073	0,00	1074	0,00	1075	0,00	1077	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0984	0,00	1002	0,00	1020	0,00	1056	0,00
Deuda Subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0985	0,00	1003	0,00	1021	0,00	1057	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0986	0,00	1004	0,00	1022	0,00	1058	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0987	0,00	1005	0,00	1023	0,00	1059	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0988	0,00	1006	0,00	1024	0,00	1060	0,00
Cuotas amudamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0989	0,00	1007	0,00	1025	0,00	1061	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0990	0,00	1008	0,00	1026	0,00	1062	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0991	0,00	1009	0,00	1027	0,00	1063	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0992	0,00	1010	0,00	1028	0,00	1064	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0993	0,00	1011	0,00	1029	0,00	1065	0,00

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales.
 (A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª.
 (B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información y, el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4).
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo periodo del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo periodo del año anterior.



5.05.1 CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Situación inicial			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	51	1310	214	1320	127	1330	529	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	98	1311	961	1321	56	1331	575	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	54	1312	700	1322	99	1332	1.533	1342	1	1352	28
Entre 3 y 5 años	1303	423	1313	9.971	1323	119	1333	2.881	1343	23	1353	974
Entre 5 y 10 años	1304	942	1314	42.798	1324	724	1334	26.847	1344	390	1354	19.296
Superior a 10 años	1305	4.042	1315	365.041	1325	4.798	1335	431.330	1345	8.446	1355	979.702
Total	1306	5.610	1316	419.685	1326	5.923	1336	463.695	1346	8.860	1356	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,34			1327	18,13			1347	25,44		

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

Antigüedad	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	10,26	0632	9,26	0634	1,03

0M5491708

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.2 CUADRO A

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Escenario inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media estimada de los pasivos (1)
ES034904000	A	9.615	39	376.103	6,02	9.615	43	418.021	6,66	9.615	100	961.500	5,64
ES034904018	B	250	81	20.374	6,02	250	91	22.645	6,66	250	100	25.000	9,39
ES034904026	C	50	81	4.075	6,02	50	91	4.529	6,66	50	100	5.000	9,39
ES034904034	D	85	81	6.927	6,02	85	91	7.699	6,66	85	100	8.500	9,39
ES034904042	E	120	83	10.017	7,28	120	91	10.859	7,82	120	100	12.000	10,28
Total		10.120	806	417.496		10.120	806	463.763		10.120	810	1.012.000	

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

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

S.05.2 CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses		Principal pendiente		Corrección de pérdidas por deterioro				
						Base de cálculo de intereses (5)	Días Acumulados	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados		Principal no vencido	Principal impagado		
ES034904000	A	NS	Euribor a 3 Meses	0,13	0,00	365	9	0	0	376.103	0	376.103	0	
ES034904018	B	S	Euribor a 3 Meses	0,19	0,06	365	9	0	0	20.374	0	20.374	0	
ES034904026	C	S	Euribor a 3 Meses	0,52	0,39	365	9	0	0	4.075	0	4.075	0	
ES034904034	D	S	Euribor a 3 Meses	1,90	1,77	365	9	3	0	6.927	0	6.930	0	
ES034904042	E	S	Euribor a 3 Meses	3,75	3,62	365	9	9	0	10.017	238	9.779	0	
Total							3228	12	9106	9086	417.496	9096	417.734	9227

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

S.05.2 CUADRO C

Serie (2)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
ES034904000	A	22/03/2049	41.919	585.397	590	122.224	41.178	543.479	1.602	121.634
ES034904018	B	22/03/2049	2.270	4.626	45	4.191	2.356	2.355	104	4.146
ES034904026	C	22/03/2049	454	925	24	991	471	471	37	967
ES034904034	D	22/03/2049	772	1.573	144	2.769	801	801	180	2.625
ES034904040	E	22/03/2049	852	1.983	400	5.961	1.130	1.131	954	5.561
Total			7305	46.267	7315	594.504	7325	1.203	7335	136.136

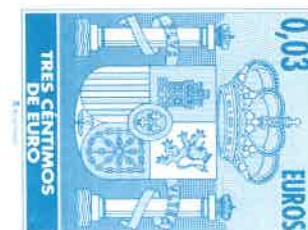
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

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

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

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

CLASE 8.ª



0M5491709

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.2 CUADRO D

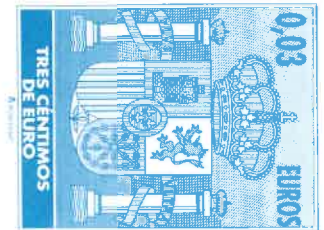
Calificación

Serie (2)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES034904400	A	2012-06-18	FCH	AA- (sf)	AA- (sf)	AAA
ES034904400	A	2015-07-13	MDY	A1 (sf)	A3 (sf)	Aaa
ES034904401	B	2013-05-24	FCH	BBB (sf)	BBB (sf)	AA
ES034904401	B	2015-07-13	MDY	Ba1 (sf)	Ba3 (sf)	Aa3
ES034904402	C	2013-05-24	FCH	BBB - (sf)	BBB - (sf)	A+
ES034904402	C	2015-07-13	MDY	B2 (sf)	B3 (sf)	Baa1
ES034904403	D	2013-05-24	FCH	BB (sf)	BB (sf)	BBB
ES034904403	D	2009-11-30	MDY	Caa1	Caa1	Ba1
ES034904404	E	2009-05-31	FCH	CC	CC	CCC
ES034904404	E	2009-11-30	MDY	C	C	Ca

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

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

CLASE 8.ª



0M5491710

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.3

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	9.779	1010	10.869
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,33	1020	2,34
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,97	1040	1,05
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	90,09	1120	90,14
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

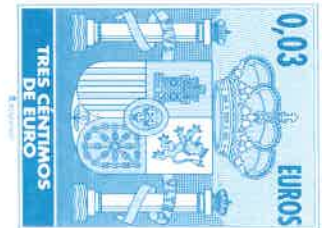
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	F-04001475	1210	CAJAMAR CAJA RURAL
Permutas financieras de tipos de interés	0210	A-48265169	1220	BBVA
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	-	1230	-
Otras Permutas financieras	0230	-	1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	-	1250	-
Entidad Avalista	0250	-	1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260	-	1270	-

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.

CLASE 8.^a



0M5491711

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.4 Ratios

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto		
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ratio (2)	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ratio (2)				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3,00	0030	0,00	0100	2.554	0200	2.358	0300	0,61	0400	0,55	1120	0,46	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos	0020		0040		0120	2.554	0220	2.358	0320	0,61	0420	0,55	1140	0,46	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12,00	0060	0,00	0130	15.286	0230	15.287	0330	3,64	0430	3,45	1150	3,62	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00	
Total Fallidos	0070		0080		0150	15.286	0250	15.287	0350	3,64	0450	3,45	1200	3,62	1290

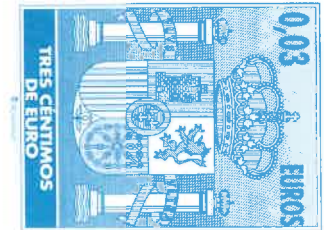
(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

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

S.05.4 Otros ratios

Otros ratios relevantes	Ratio (2)							Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto	
Dotación del Fondo de Reserva	0160	100,00	0260	100,00	0360	100,00	0460	Apartado 3.4.2.2 del Módulo Adicional
* Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de los DC.	0170	40,44	0270	42,77	0370	40,77	0470	
-	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	
-	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	

CLASE 8.^a



0M5491.712



CLASE 8.^a



0M5491713

8

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

ESTADOS S06

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido, sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13^a 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], Hipotesis Utilizadas para el cálculo de la Vida Media de los Bonos:

HIPO. CENTRAL - CPR: 3,820 ,CALL: 10 ,Fallidos: 0,734 ,Recu. Fallidos: 75 ,Impago: 0,475

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5491714

9

IM CAJAMAR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5491715

1

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

1. El Fondo de titulización. 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 Derechos de Crédito fueron concedidos por Cajamar, Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito.

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

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 12 de septiembre de 2006.

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 Fecha de Desembolso fue el 19 de septiembre de 2006.



CLASE 8.^a



0M5491716

2

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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 IM CAJAMAR 4, está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo y (iii) las disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

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



CLASE 8.^a



OM5491717

3

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2015 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	8.860	5.362	29	248
Número de Deudores	8.809	5.346	29	247
Saldo Pendiente	999.999.995	404.399.015	2.553.739	15.286.370
Saldo Pendiente No Vencido	999.999.995	404.143.346	2.488.517	14.298.062
Saldo Pendiente Medio	112.867	75.419	88.060	61.639
Mayor Préstamo	724.175	485.466	211.901	281.363
Antigüedad Media Ponderada (meses)	12	123	123	123
Vencimiento Medio Pond. (meses)	305	208	212	204
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,63%	3,64%



CLASE 8.^a



0M5491718

4

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,07%	0,12%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,54%	0,88%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,19%	1,89%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,4%	1,05%	1,28%	2,25%
Margen Medio Pond. (%)	1,04%	0,83%	1,08%	1,14%
Distribución geográfica por deudor				
Andalucía	40,91%	40,91%	38,45%	35,62%
Murcia	27,37%	27,5%	33,79%	38,95%
Cataluña	15,6%	16,23%	24,75%	12,2%
Otros	16,12%	15,35%	3,01%	13,23%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Andalucía	43,03%	42,33%	51,07%	36,79%
Murcia	26,76%	26,86%	24,18%	37,69%
Cataluña	15,23%	15,97%	24,75%	12,2%
Otros	14,99%	14,85%	0%	13,32%
LTV (3)				
LTV	65,11%	47,63%	53,89%	61,66%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

(2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias



CLASE 8.^a



OM5491719

5

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2015 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
Serie A	961.500.000,00	376.102.839,90	0,000%	0,130%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
Serie B	25.000.000,00	20.373.935,00	0,059%	0,190%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
Serie C	5.000.000,00	4.074.787,00	0,389%	0,520%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
Serie D	8.500.000,00	6.927.137,90	1,769%	1,900%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
Serie E	12.000.000,00	10.017.489,60	3,619%	3,750%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
Total	1.012.000.000,00	417.496.189,40					

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

Bonos de titulización	Calificación inicial	Calificación a 31/12/2015 (Fitch/ Moody's)	Calificación actual (*) (Fitch/ Moody's)
Serie A	AAA / Aaa	AA- (sf) / A1 (sf)	AA- (sf) / A1 (sf)
Serie B	AA/ Aa3	BBB (sf) / Ba1 (sf)	BBB (sf) / Ba1 (sf)
Serie C	A+ / Baa1	BBB- (sf) / B2 (sf)	BBB- (sf) / B2 (sf)
Serie D	BBB / Ba1	BB (sf) / Caa1	BB (sf) / Caa1
Serie E	CCC / Ca	CC / C	CC / C

* A fecha de corte 22 de enero de 2016.



CLASE 8.^a



0M5491720

6

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y por distribución geográfica (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver 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 Nominal del swap es el saldo nominal pendiente no vencido de los préstamos hipotecarios no fallidos.



CLASE 8.^a



OM5491721

7

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 22 de enero de 2016.

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 (Contrato de subrogación con BBVA)	BBVA	F-2/ P-2/ A-2/ R-1 (low)	A- / A3 / BBB+ / A	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato de Agencia Financiera con BNP)	BNP Paribas	F-1/P-1 / A-1/ -	A+ /A1/ A+/-	Calificación a corto mínima de P1/ F-1
Agente Financiero (Contrato de Agencia Financiera con BNP)	BNP Paribas	F-1/P-1 / A-1/ -	A+ /A1/ 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- /-/-	-

3.4. Otros riesgos

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

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2015

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2015 fue del 3,69%.



CLASE 8.^a



0M5491722

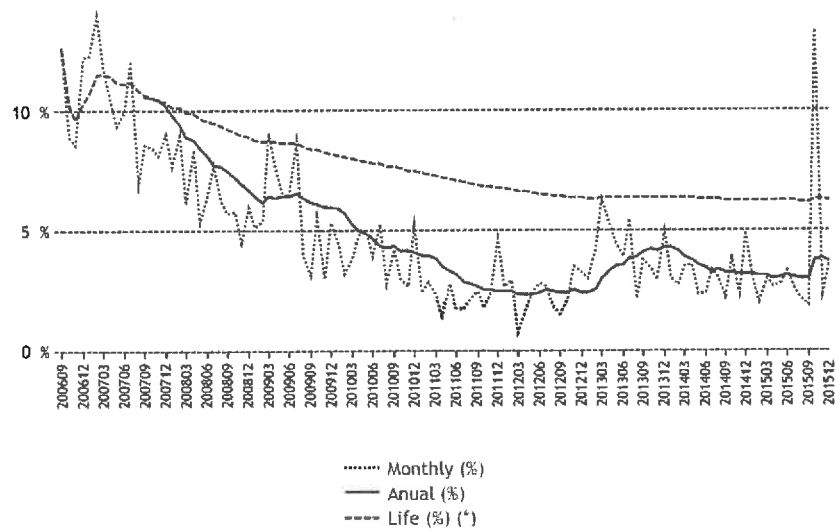
8

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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



4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2015 se recogen en el apartado 2.1.



CLASE 8.^a



0M5491723

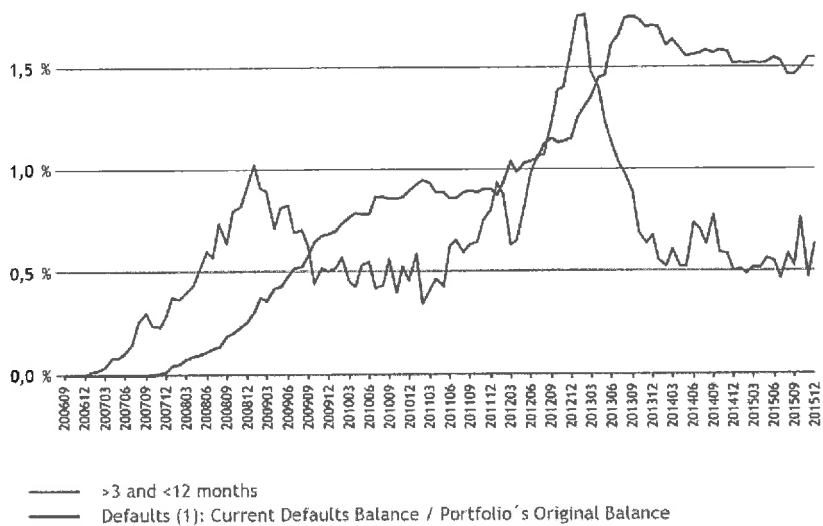
9

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2015 se recoge en el apartado 2.1.



CLASE 8.^a



OM5491724

10

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/14	Saldo 31/12/15	Amortización durante 2015	% Amortización	Intereses Pagados en 2015	Cupón Vigente a 31/12/15
Serie A	418.020.586,20	376.102.839,90	41.917.746,30	10,03%	589.976,40	0,000%
Serie B	22.644.670,00	20.373.935,00	2.270.735,00	10,03%	45.237,50	0,059%
Serie C	4.528.934,00	4.074.787,00	454.147,00	10,03%	23.658,00	0,389%
Serie D	7.699.187,80	6.927.137,90	772.049,90	10,03%	144.085,20	1,769%
Serie E	10.869.441,60	10.017.489,60	851.952,00	7,84%	399.992,40	3,619%
Total	463.762.819,60	417.496.189,40	46.266.630,20			

A 31 de diciembre de 2015, 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 a 31 de diciembre de 2015.

En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2015, el importe pendiente de pago es de 5.268,53 euros.

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

Con fecha 27 de enero de 2015 Moody's Investors Service ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de Ba3 (sf) a Ba2 (sf).



CLASE 8.^a



OM5491725

11

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

Con fecha 17 de julio de 2015, Moody's Investors Service ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A3 (sf) (sf) a A1 (sf), de los Bonos de la serie B de Ba2 (sf) a Ba1 (sf) y de los Bonos de la serie C de B3 (sf) a B2 (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2015.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2015 han ascendido a 49.3 millones de euros, siendo 44 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 5.3 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de Recursos Disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Aplicación de Fondos, apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son el de morosidad y los derivados de la concentración geográfica 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 2015, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 1.874.866,29 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 62.175,70 euros.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.812.690,59 euros a favor de la contrapartida del swap.



CLASE 8.^a



0M5491726

12

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 12.000.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2015 era de 9.779.488,80 euros, siendo este nivel igual al requerido por las Agencias de Calificación.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2015 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A	961.500.000,00	96,15%	5,05%	376.102.839,90	92,30%	10,10%
Serie B	25.000.000,00	2,50%	2,55%	20.373.935,00	5,00%	5,10%
Serie C	5.000.000,00	0,50%	2,05%	4.074.787,00	1,00%	4,10%
Serie D	8.500.000,00	0,85%	1,20%	6.927.137,90	1,70%	2,40%
Serie E	12.000.000,00	1,20%		10.017.489,60	2,46%	
Fondo de Reserva	12.000.000,00	1,20%		9.779.488,80	2,40%	
Total emisión	1.012.000.000,00			417.496.189,40		

6.4. Triggers del Fondo

Amortización de los bonos

A lo largo del 2015, las diferentes Series de Bonos han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes Series.



CLASE 8.^a



0M5491727

13

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

El modelo de amortización se detalla en el apartado 4.9.6 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Posposición de intereses

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

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.4 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: 3,82%.
- Call: 10%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos constante: 0,7342% (Supuesto según folleto al no existir fallidos).
- Recuperaciones del 75% a los 24 meses.



CLASE 8.^a



OM5491728

14

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO A					
Fecha	Saldo nominal pendiente	Principal	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	376.102.839,90				
22/03/2016	365.940.650,25	10.162.189,65	0,00	0,00	0,00
22/06/2016	355.955.472,75	9.985.177,50	0,00	0,00	0,00
22/09/2016	346.143.076,80	9.812.395,95	0,00	0,00	0,00
22/12/2016	336.500.962,50	9.642.114,30	0,00	0,00	0,00
22/03/2017	327.036.821,85	9.464.140,65	0,00	0,00	0,00
22/06/2017	317.749.404,90	9.287.416,95	0,00	0,00	0,00
22/09/2017	308.648.807,40	9.100.597,50	0,00	0,00	0,00
22/12/2017	299.746.471,20	8.902.336,20	19.518,45	19.518,45	0,00
22/03/2018	291.054.799,65	8.691.671,55	62.785,95	62.785,95	0,00
22/06/2018	282.537.928,80	8.516.870,85	161.051,25	161.051,25	0,00
24/09/2018	274.188.166,65	8.349.762,15	196.242,15	196.242,15	0,00
24/12/2018	266.023.397,10	8.164.769,55	219.991,20	219.991,20	0,00
22/03/2019	258.042.754,80	7.980.642,30	278.065,80	278.065,80	0,00
24/06/2019	250.219.702,35	7.823.052,45	330.179,10	330.179,10	0,00
22/09/2019	242.557.124,25	7.662.578,10	343.447,80	343.447,80	0,00
22/12/2019	235.069.827,60	7.487.296,65	375.946,50	375.946,50	0,00
22/03/2020	227.763.196,80	7.306.630,80	428.636,70	428.636,70	0,00
22/06/2020	220.613.482,80	7.149.714,00	459.404,70	459.404,70	0,00
22/09/2020	213.633.665,85	6.979.816,95	482.192,25	482.192,25	0,00
22/12/2020	206.915.184,60	6.718.481,25	502.287,60	502.287,60	0,00
22/03/2021	200.461.596,60	6.453.588,00	526.709,70	526.709,70	0,00
22/06/2021	194.187.039,90	6.274.556,70	547.285,80	547.285,80	0,00
22/09/2021	188.033.728,35	6.153.311,55	563.631,30	563.631,30	0,00
22/12/2021	182.018.680,50	6.015.047,85	577.476,90	577.476,90	0,00



CLASE 8.^a



0M5491729

15

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO A					
Fecha	Saldo nominal pendiente	Principal	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/03/2022	176.138.050,35	5.880.630,15	595.264,65	595.264,65	0,00
22/06/2022	170.365.973,55	5.772.076,80	609.110,25	609.110,25	0,00
22/09/2022	164.701.007,85	5.664.965,70	619.013,70	619.013,70	0,00
22/12/2022	159.153.825,90	5.547.181,95	626.801,85	626.801,85	0,00
22/03/2023	153.727.696,80	5.426.129,10	627.282,60	627.282,60	0,00
22/06/2023	148.403.967,45	5.323.729,35	632.570,85	632.570,85	0,00
22/09/2023	143.176.291,95	5.227.675,50	636.224,55	636.224,55	0,00
22/12/2023	138.063.323,40	5.112.968,55	637.955,25	637.955,25	0,00
22/03/2024	133.065.927,15	4.997.396,25	623.340,45	623.340,45	0,00
24/06/2024	128.166.123,15	4.899.804,00	634.013,10	634.013,10	0,00
22/09/2024	123.355.450,20	4.810.672,95	604.687,35	604.687,35	0,00
22/12/2024	118.640.446,50	4.715.003,70	614.783,10	614.783,10	0,00
24/03/2025	114.026.496,45	4.613.950,05	600.264,45	600.264,45	0,00
22/06/2025	109.505.427,30	4.521.069,15	565.650,45	565.650,45	0,00
22/09/2025	105.115.506,75	4.389.920,55	571.996,35	571.996,35	0,00
22/12/2025	100.959.711,45	4.155.795,30	564.688,95	564.688,95	0,00
22/03/2026	97.063.521,15	3.896.190,30	541.324,50	541.324,50	0,00
22/06/2026	93.296.652,60	3.766.868,55	532.190,25	532.190,25	0,00
22/09/2026	0,00	93.296.652,60	524.786,70	524.786,70	0,00



CLASE 8.^a



0M5491730

16

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO B					
Fecha	Saldo nominal pendiente	Principal	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	20.373.935,00				
22/03/2016	19.823.437,50	550.497,50	3.037,50	3.037,50	0,00
22/06/2016	19.282.530,00	540.907,50	1.805,00	1.805,00	0,00
22/09/2016	18.750.977,50	531.552,50	-742,50	-742,50	0,00
22/12/2016	18.228.652,50	522.325,00	-780,00	-780,00	0,00
22/03/2017	17.715.970,00	512.682,50	-507,50	-507,50	0,00
22/06/2017	17.212.860,00	503.110,00	322,50	322,50	0,00
22/09/2017	16.719.872,50	492.987,50	1.807,50	1.807,50	0,00
22/12/2017	16.237.620,00	482.252,50	3.595,00	3.595,00	0,00
22/03/2018	15.766.785,00	470.835,00	5.835,00	5.835,00	0,00
22/06/2018	15.305.412,50	461.372,50	11.140,00	11.140,00	0,00
24/09/2018	14.853.097,50	452.315,00	13.027,50	13.027,50	0,00
24/12/2018	14.410.802,50	442.295,00	14.170,00	14.170,00	0,00
22/03/2019	13.978.482,50	432.320,00	17.180,00	17.180,00	0,00
24/06/2019	13.554.697,50	423.785,00	20.075,00	20.075,00	0,00
22/09/2019	13.139.607,50	415.090,00	20.637,50	20.637,50	0,00
22/12/2019	12.734.010,00	405.597,50	22.360,00	22.360,00	0,00
22/03/2020	12.338.200,00	395.810,00	25.150,00	25.150,00	0,00
22/06/2020	11.950.892,50	387.307,50	26.777,50	26.777,50	0,00
22/09/2020	11.572.785,00	378.107,50	27.955,00	27.955,00	0,00
22/12/2020	11.208.840,00	363.945,00	28.965,00	28.965,00	0,00
22/03/2021	10.859.240,00	349.600,00	30.212,50	30.212,50	0,00
22/06/2021	10.519.342,50	339.897,50	31.312,50	31.312,50	0,00
22/09/2021	10.186.010,00	333.332,50	32.145,00	32.145,00	0,00
22/12/2021	9.860.167,50	325.842,50	32.827,50	32.827,50	0,00



CLASE 8.^a



0M5491731

17

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO B					
Fecha	Saldo nominal pendiente	Principal	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/03/2022	9.541.605,00	318.562,50	33.725,00	33.725,00	0,00
22/06/2022	9.228.927,50	312.677,50	34.460,00	34.460,00	0,00
22/09/2022	8.922.050,00	306.877,50	34.950,00	34.950,00	0,00
22/12/2022	8.621.550,00	300.500,00	35.305,00	35.305,00	0,00
22/03/2023	8.327.610,00	293.940,00	35.272,50	35.272,50	0,00
22/06/2023	8.039.220,00	288.390,00	35.542,50	35.542,50	0,00
22/09/2023	7.756.030,00	283.190,00	35.697,50	35.697,50	0,00
22/12/2023	7.479.055,00	276.975,00	35.737,50	35.737,50	0,00
22/03/2024	7.208.337,50	270.717,50	34.902,50	34.902,50	0,00
24/06/2024	6.942.912,50	265.425,00	35.475,00	35.475,00	0,00
22/09/2024	6.682.310,00	260.602,50	33.797,50	33.797,50	0,00
22/12/2024	6.426.892,50	255.417,50	34.317,50	34.317,50	0,00
24/03/2025	6.176.952,50	249.940,00	33.502,50	33.502,50	0,00
22/06/2025	5.932.035,00	244.917,50	31.570,00	31.570,00	0,00
22/09/2025	5.694.232,50	237.802,50	31.897,50	31.897,50	0,00
22/12/2025	5.469.105,00	225.127,50	31.452,50	31.452,50	0,00
22/03/2026	5.258.045,00	211.060,00	30.142,50	30.142,50	0,00
22/06/2026	5.053.992,50	204.052,50	29.635,00	29.635,00	0,00
22/09/2026	0,00	5.053.992,50	29.205,00	29.205,00	0,00



CLASE 8.^a



OM5491732

18

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO C					
Fecha	Saldo nominal pendiente	Principal	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	4.074.787,00				
22/03/2016	3.964.687,50	110.099,50	4.007,00	4.007,00	0,00
22/06/2016	3.856.506,00	108.181,50	3.704,50	3.704,50	0,00
22/09/2016	3.750.195,50	106.310,50	3.104,00	3.104,00	0,00
22/12/2016	3.645.730,50	104.465,00	2.972,50	2.972,50	0,00
22/03/2017	3.543.194,00	102.536,50	2.906,00	2.906,00	0,00
22/06/2017	3.442.572,00	100.622,00	3.053,00	3.053,00	0,00
22/09/2017	3.343.974,50	98.597,50	3.265,00	3.265,00	0,00
22/12/2017	3.247.524,00	96.450,50	3.508,50	3.508,50	0,00
22/03/2018	3.153.357,00	94.167,00	3.846,00	3.846,00	0,00
22/06/2018	3.061.082,50	92.274,50	4.887,50	4.887,50	0,00
24/09/2018	2.970.619,50	90.463,00	5.243,50	5.243,50	0,00
24/12/2018	2.882.160,50	88.459,00	5.312,00	5.312,00	0,00
22/03/2019	2.795.696,50	86.464,00	5.760,50	5.760,50	0,00
24/06/2019	2.710.939,50	84.757,00	6.423,50	6.423,50	0,00
22/09/2019	2.627.921,50	83.018,00	6.364,00	6.364,00	0,00
22/12/2019	2.546.802,00	81.119,50	6.664,00	6.664,00	0,00
22/03/2020	2.467.640,00	79.162,00	7.154,00	7.154,00	0,00
22/06/2020	2.390.178,50	77.461,50	7.436,50	7.436,50	0,00
22/09/2020	2.314.557,00	75.621,50	7.607,00	7.607,00	0,00
22/12/2020	2.241.768,00	72.789,00	7.724,00	7.724,00	0,00
22/03/2021	2.171.848,00	69.920,00	7.892,00	7.892,00	0,00
22/06/2021	2.103.868,50	67.979,50	8.094,00	8.094,00	0,00
22/09/2021	2.037.202,00	66.666,50	8.203,00	8.203,00	0,00
22/12/2021	1.972.033,50	65.168,50	8.265,00	8.265,00	0,00



CLASE 8.^a



0M5491733

19

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO C					
Fecha	Saldo nominal pendiente	Principal	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/03/2022	1.908.321,00	63.712,50	8.372,00	8.372,00	0,00
22/06/2022	1.845.785,50	62.535,50	8.501,50	8.501,50	0,00
22/09/2022	1.784.410,00	61.375,50	8.546,50	8.546,50	0,00
22/12/2022	1.724.310,00	60.100,00	8.549,50	8.549,50	0,00
22/03/2023	1.665.522,00	58.788,00	8.477,00	8.477,00	0,00
22/06/2023	1.607.844,00	57.678,00	8.513,00	8.513,00	0,00
22/09/2023	1.551.206,00	56.638,00	8.495,50	8.495,50	0,00
22/12/2023	1.495.811,00	55.395,00	8.441,50	8.441,50	0,00
22/03/2024	1.441.667,50	54.143,50	8.228,50	8.228,50	0,00
24/06/2024	1.388.582,50	53.085,00	8.337,00	8.337,00	0,00
22/09/2024	1.336.462,00	52.120,50	7.905,00	7.905,00	0,00
22/12/2024	1.285.378,50	51.083,50	7.978,50	7.978,50	0,00
24/03/2025	1.235.390,50	49.988,00	7.784,50	7.784,50	0,00
22/06/2025	1.186.407,00	48.983,50	7.333,00	7.333,00	0,00
22/09/2025	1.138.846,50	47.560,50	7.380,00	7.380,00	0,00
22/12/2025	1.093.821,00	45.025,50	7.240,50	7.240,50	0,00
22/03/2026	1.051.609,00	42.212,00	6.931,00	6.931,00	0,00
22/06/2026	1.010.798,50	40.810,50	6.814,00	6.814,00	0,00
22/09/2026	0,00	1.010.798,50	6.693,50	6.693,50	0,00



CLASE 8.^a



0M5491734

20

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO D					
Fecha	Saldo nominal pendiente	Principal	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	6.927.137,90				
22/03/2016	6.739.968,75	187.169,15	30.975,70	30.975,70	0,00
22/06/2016	6.556.060,20	183.908,55	30.067,05	30.067,05	0,00
22/09/2016	6.375.332,35	180.727,85	28.397,65	28.397,65	0,00
22/12/2016	6.197.741,85	177.590,50	27.292,65	27.292,65	0,00
22/03/2017	6.023.429,80	174.312,05	26.322,80	26.322,80	0,00
22/06/2017	5.852.372,40	171.057,40	26.432,45	26.432,45	0,00
22/09/2017	5.684.756,65	167.615,75	26.189,35	26.189,35	0,00
22/12/2017	5.520.790,80	163.965,85	25.794,10	25.794,10	0,00
22/03/2018	5.360.706,90	160.083,90	25.585,00	25.585,00	0,00
22/06/2018	5.203.840,25	156.866,65	27.214,45	27.214,45	0,00
24/09/2018	5.050.053,15	153.787,10	27.664,95	27.664,95	0,00
24/12/2018	4.899.672,85	150.380,30	26.646,65	26.646,65	0,00
22/03/2019	4.752.684,05	146.988,80	26.321,10	26.321,10	0,00
24/06/2019	4.608.597,15	144.086,90	28.045,75	28.045,75	0,00
22/09/2019	4.467.466,55	141.130,60	26.718,05	26.718,05	0,00
22/12/2019	4.329.563,40	137.903,15	26.913,55	26.913,55	0,00
22/03/2020	4.194.988,00	134.575,40	27.265,45	27.265,45	0,00
22/06/2020	4.063.303,45	131.684,55	27.436,30	27.436,30	0,00
22/09/2020	3.934.746,90	128.556,55	27.261,20	27.261,20	0,00
22/12/2020	3.811.005,60	123.741,30	26.856,60	26.856,60	0,00
22/03/2021	3.692.141,60	118.864,00	26.564,20	26.564,20	0,00
22/06/2021	3.576.576,45	115.565,15	26.780,95	26.780,95	0,00
22/09/2021	3.463.243,40	113.333,05	26.559,10	26.559,10	0,00
22/12/2021	3.352.456,95	110.786,45	26.131,55	26.131,55	0,00



CLASE 8.^a



0M5491735

21

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO D					
Fecha	Saldo nominal pendiente	Principal	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/03/2022	3.244.145,70	108.311,25	25.798,35	25.798,35	0,00
22/06/2022	3.137.835,35	106.310,35	25.893,55	25.893,55	0,00
22/09/2022	3.033.497,00	104.338,35	25.595,20	25.595,20	0,00
22/12/2022	2.931.327,00	102.170,00	25.115,80	25.115,80	0,00
22/03/2023	2.831.387,40	99.939,60	24.524,20	24.524,20	0,00
22/06/2023	2.733.334,80	98.052,60	24.457,05	24.457,05	0,00
22/09/2023	2.637.050,20	96.284,60	24.082,20	24.082,20	0,00
22/12/2023	2.542.878,70	94.171,50	23.549,25	23.549,25	0,00
22/03/2024	2.450.834,75	92.043,95	22.859,05	22.859,05	0,00
24/06/2024	2.360.590,25	90.244,50	23.004,40	23.004,40	0,00
22/09/2024	2.271.985,40	88.604,85	21.583,20	21.583,20	0,00
22/12/2024	2.185.143,45	86.841,95	21.488,85	21.488,85	0,00
24/03/2025	2.100.163,85	84.979,60	20.939,75	20.939,75	0,00
22/06/2025	2.016.891,90	83.271,95	19.711,50	19.711,50	0,00
22/09/2025	1.936.039,05	80.852,85	19.658,80	19.658,80	0,00
22/12/2025	1.859.495,70	76.543,35	19.062,10	19.062,10	0,00
22/03/2026	1.787.735,30	71.760,40	18.197,65	18.197,65	0,00
22/06/2026	1.718.357,45	69.377,85	17.888,25	17.888,25	0,00
22/09/2026	0,00	1.718.357,45	17.439,45	17.439,45	0,00



CLASE 8.ª



0M5491736

22

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	10.017.489,60	91.244,40	94.876,80	94.876,80	0,00
22/03/2016	9.753.250,80	264.238,80	91.640,40	91.640,40	0,00
22/06/2016	9.493.614,00	259.636,80	89.620,80	89.620,80	0,00
22/09/2016	9.238.470,00	255.144,00	86.005,20	86.005,20	0,00
22/12/2016	8.987.754,00	250.716,00	82.752,00	82.752,00	0,00
22/03/2017	8.741.666,40	246.087,60	79.741,20	79.741,20	0,00
22/06/2017	8.500.173,60	241.492,80	79.689,60	79.689,60	0,00
22/09/2017	8.263.538,40	236.635,20	78.225,60	78.225,60	0,00
22/12/2017	8.032.058,40	231.480,00	76.138,80	76.138,80	0,00
22/03/2018	7.806.056,40	226.002,00	74.371,20	74.371,20	0,00
22/06/2018	7.584.598,80	221.457,60	76.533,60	76.533,60	0,00
24/09/2018	7.367.486,40	217.112,40	76.959,60	76.959,60	0,00
24/12/2018	7.155.184,80	212.301,60	73.327,20	73.327,20	0,00
22/03/2019	6.947.671,20	207.513,60	70.795,20	70.795,20	0,00
24/06/2019	6.744.254,40	203.416,80	74.559,60	74.559,60	0,00
22/09/2019	6.545.011,20	199.243,20	70.292,40	70.292,40	0,00
22/12/2019	6.350.325,60	194.685,60	70.035,60	70.035,60	0,00
22/03/2020	6.238.000,80	112.324,80	69.687,60	69.687,60	0,00
22/06/2020	6.238.000,80	0,00	70.290,00	70.290,00	0,00
22/09/2020	6.238.000,80	0,00	71.343,60	71.343,60	0,00
22/12/2020	6.238.000,80	0,00	71.748,00	71.748,00	0,00
22/03/2021	6.238.000,80	0,00	72.332,40	72.332,40	0,00
22/06/2021	6.238.000,80	0,00	74.738,40	74.738,40	0,00
22/09/2021	6.238.000,80	0,00	75.813,60	75.813,60	0,00
22/12/2021	6.238.000,80	0,00	76.239,60	76.239,60	0,00
22/03/2022	6.238.000,80	0,00	76.854,00	76.854,00	0,00
22/06/2022	6.238.000,80	0,00	79.280,40	79.280,40	0,00
22/09/2022	6.238.000,80	0,00	80.374,80	80.374,80	0,00
22/12/2022	6.238.000,80	0,00	80.820,00	80.820,00	0,00
22/03/2023	6.238.000,80	0,00	81.039,60	81.039,60	0,00
22/06/2023	6.238.000,80	0,00	83.374,80	83.374,80	0,00
22/09/2023	6.238.000,80	0,00	84.451,20	84.451,20	0,00
22/12/2023	6.238.000,80	0,00	84.878,40	84.878,40	0,00



CLASE 8.^a



0M5491737

23

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/03/2024	6.238.000,80	0,00	85.246,80	85.246,80	0,00
24/06/2024	6.238.000,80	0,00	88.684,80	88.684,80	0,00
22/09/2024	6.238.000,80	0,00	85.884,00	85.884,00	0,00
22/12/2024	6.238.000,80	0,00	88.172,40	88.172,40	0,00
24/03/2025	6.238.000,80	0,00	89.269,20	89.269,20	0,00
22/06/2025	6.238.000,80	0,00	87.399,60	87.399,60	0,00
22/09/2025	6.238.000,80	0,00	90.294,00	90.294,00	0,00
22/12/2025	6.238.000,80	0,00	90.590,40	90.590,40	0,00
22/03/2026	6.238.000,80	0,00	89.899,20	89.899,20	0,00
22/06/2026	6.238.000,80	0,00	91.910,40	91.910,40	0,00
22/09/2026	58.484,40	6.179.516,40	92.799,60	92.799,60	0,00

La amortización de los Bonos de la Serie E se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6. del Módulo Adicional.

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos Hipotecarios, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 22 de marzo de 2049.

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



CLASE 8.^a



0M5491738

24

IM CAJAMAR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 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 2026.

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

7.3. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2015.

IM CAJAMAR 4, FTA

ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

CLASE 8.ª



S.05.5 CUADRO A

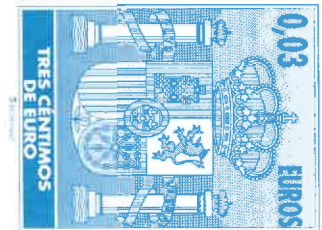
Distribución geográfica activos titulados	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014			Situación Inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	2.546	170.891	0452	2.697	189.959	0504	3.974	409.140
Aragón	0401	2	185	0453	2	194	0505	4	475
Asturias	0402	1	46	0454	1	48	0506	1	59
Baleares	0403	1	195	0455	2	208	0507	2	277
Canarias	0404	0	0	0456	0	0	0508	1	102
Cantabria	0405	1	59	0457	1	62	0509	2	199
Castilla-León	0406	11	1.082	0458	12	1.164	0510	20	2.742
Castilla La Mancha	0407	19	1.834	0459	20	1.984	0511	44	6.617
Cataluña	0408	688	67.517	0460	685	73.397	0512	1.058	155.861
Ceuta	0409	17	1.209	0461	17	1.283	0513	24	2.573
Extremadura	0410	3	395	0462	3	416	0514	4	626
Galicia	0411	0	0	0463	0	0	0515	0	0
Madrid	0412	384	40.282	0464	399	43.399	0516	657	98.741
Melilla	0413	20	2.021	0465	25	2.309	0517	33	4.227
Murcia	0414	1.724	117.174	0466	1.823	130.940	0518	2.657	273.724
Navarra	0415	1	50	0467	1	52	0519	1	65
La Rioja	0416	0	0	0468	0	0	0520	0	0
Comunidad Valenciana	0417	222	16.745	0469	235	18.285	0521	374	44.252
País Vasco	0418	0	0	0470	0	0	0522	4	221
Total España	0419	5.610	419.685	0471	5.923	463.695	0523	8.860	1.000.001
Otros países Unión Europea	0420	0	0	0472	0	0	0524	0	0
Resto	0422	0	0	0474	0	0	0526	0	0
Total general	0425	5.610	419.685	0475	5.923	463.695	0527	8.860	1.000.001

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

S.05.5 CUADRO B

Divisa / Activos titulados	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014			Situación Inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en		Nº de activos vivos	Principal pendiente en		Nº de activos vivos	Principal pendiente en	
Euro - EUR	0571	5.610	419.685	0600	5.923	463.695	0620	8.860	1.000.000
EEUU Dólar - USD	0572			0601			0621		
Japón Yen - JPY	0573			0602			0622		
Reino Unido Libra - GBP	0574			0603			0623		
Otras	0575			0604			0624		
Total	0576	5.610	419.685	0605	5.923	463.695	0625	8.860	1.000.000

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



0M5491739

IM CAJAMAR 4, FTA

ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

CLASE 8.ª



S.05.5 CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Situación inicial			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	2.495	1110	110.835	1120	2.469	1130	110.217	1140	1.448	1150	91.912
40% - 60%	1101	2.258	1111	214.244	1121	2.146	1131	205.081	1141	2.221	1151	231.821
60% - 80%	1102	853	1112	94.161	1122	1.292	1132	146.467	1142	4.747	1152	617.593
80% - 100%	1103	4	1113	445	1123	16	1133	1.930	1143	444	1153	58.684
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	5.610	1118	419.685	1128	5.923	1138	463.695	1148	8.860	1158	1.000.000
Media ponderada (%)			1119	48,14			1139	50,33			1159	65,11

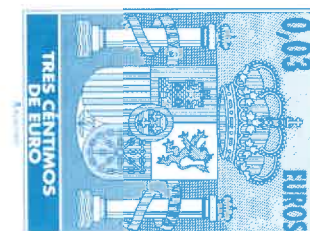
(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.

S.05.5 CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado / índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
EUR12	6	389	0,82	1,18
EURH	5.406	410.081	0,85	1,05
IRPHC	13	427	0,25	3,95
IRPHCE	177	8.694	0,35	2,59
MIB12	1	24	1,00	1,75
MIBH	7	70	1,15	1,58
Total	1405	5.610	1415	419.685
			1425	0,84
				1435
				1,09

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

(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 de "tipo de interés medio ponderado".



0M5491740

IM CAJAMAR 4, FTA

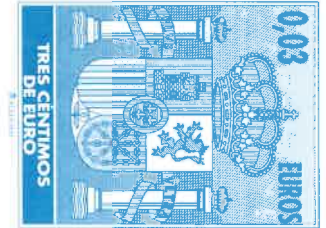
ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

CLASE 8.^a

S.05.5 CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Situación inicial			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	2.348	1521	200.413	1542	626	1563	60.444	1584	0	1605	-1
1% - 1,49%	1501	2.366	1522	164.181	1543	3.608	1564	293.502	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	540	1523	37.455	1544	1.127	1565	75.944	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	112	1524	6.633	1545	222	1566	15.840	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	86	1525	4.053	1546	27	1567	1.836	1588	3.310	1609	398.250
3% - 3,49%	1505	108	1526	5.012	1547	183	1568	10.277	1589	1.581	1610	175.528
3,5% - 3,99%	1506	27	1527	1.685	1548	90	1569	5.039	1590	1.592	1611	188.285
4% - 4,49%	1507	6	1528	160	1549	18	1570	605	1591	1.694	1612	176.549
4,5% - 4,99%	1508	1	1529	0	1550	4	1571	106	1592	588	1613	53.734
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	1	1572	9	1593	92	1614	7.489
5,5% - 5,99%	1510	5	1531	0	1552	5	1573	0	1594	3	1615	166
6% - 6,49%	1511	4	1532	8	1553	4	1574	8	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	6	1533	0	1554	6	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	1	1534	85	1555	1	1576	85	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	5.610	1541	419.685	1562	5.923	1583	463.695	1604	8.860	1625	1.000.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	1,09			9584	1,38			1626	3,40
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	0,12			9585	0,33			1627	3,53



S.05.5 CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Situación inicial			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,88			2030	0,83			2060	0,54		
Sector: - (1)	2010	0,00	2020	0	2040	0,00	2050	0	2070	0,00	2080	0

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.

0M5491741

IM CAJAMAR 4, FTA

ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

CLASE 8.ª

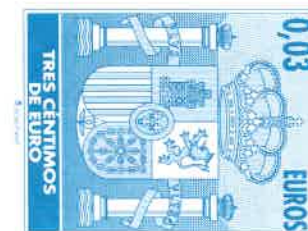


S.05.5 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2015				Situación inicial			
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en	Principal pendiente en		Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en	Principal pendiente en	
Euro - EUR	3000	10.120	3060	417.496	3110	417.496	3170	1.012.000
EEUU Dólar - USD	3010		3070		3120		3180	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200	
Otras	3040				3150		3210	
Total	3050	10.120	3160	417.496	3220	10.120	3300	1.012.000

S.05.4 Triggers

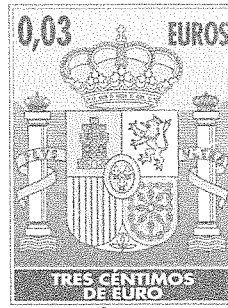
TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto	
Amortización secuencial series (4)	0500	0500	0540	0580	
BES0343044018	0,00	40,77	40,77	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos) * 10)	
BES0343044018	5,00	5,00	5,00	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal de la Serie D sobre Saldo Total de Bonos) * 5)	
BES0343044018	1,50	0,47	0,47	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad * 90 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos) (1,5)	
BES0343044018	0,00	0,00	0,00	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago) * 0)	
CEES0343044028	1,00	1,00	1,00	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal de la Serie C sobre Saldo Total de Bonos) * 1)	
CEES0343044028	1,00	0,47	0,47	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad * 90 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos) (1)	
CEES0343044028	0,00	0,00	0,00	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago) * 0)	
CEES0343044028	0,00	40,77	40,77	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos) * 10)	
DEES0343044034	1,70	1,70	1,70	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal de la Serie D sobre Saldo Total de Bonos) * 1,70)	
DEES0343044034	0,75	0,47	0,47	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad * 90 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos) (0,75)	
DEES0343044034	0,00	0,00	0,00	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago) * 0)	
DEES0343044034	0,00	40,77	40,77	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.3.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos) * 10)	
Series (5)	0506	0528	0546	0558	
BES0343044018	0,00	-4274788,37	-4274788,37	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional): (Saldo de los Bonos A en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles una vez pagados los puntos III a I) del orden de prelación de pagos - Saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos) (0)	
CEES0343044028	0,00	-21646783,37	-21646783,37	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional): (Saldo de los Bonos A y B en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles una vez pagados los puntos II a IV) del orden de prelación de pagos - Saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos) (0)	
DEES0343044034	0,00	-17423668,67	-17423668,67	POSPOSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional): (Saldo de los Bonos A, B y C en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles una vez pagados los puntos I a VI) del orden de prelación de pagos - Saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos) (0)	
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0,63	0,47	Apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0523	0563	0573



OM5491742



CLASE 8.^a
TITULIZABLE



010561370

DILIGENCIA DE FIRMAS

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 17 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 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 0M5491547 al 0M5491616 Del 0M5491617 al 0M5491644
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5491645 al 0M5491714 Del 0M5491715 al 0M5491742

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D. Iñigo Trincado Boville

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Javier de la Parte Rodríguez

D^a. Beatriz Senís Gilmartín