

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2017

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

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

### *Informe sobre las cuentas anuales*

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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 (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

**Cuestiones clave de la auditoría**
**Modo en el que se han tratado en la auditoría**
*Cumplimiento normativo del Folleto de emisión del Fondo*

De conformidad con la legislación vigente y la escritura de constitución del Fondo, el objeto social del Fondo viene reseñado en la Nota 1 a) de las cuentas anuales adjuntas. Asimismo, el Fondo está regulado principalmente conforme a la Escritura de Constitución del Fondo (Folleto de emisión).

De acuerdo con lo señalado en el Folleto de emisión, y tal y como se indica en las Notas 1 b), 1 d), 1 i) y 9 de las cuentas anuales adjuntas:

- En el momento de la constitución del Fondo se constituye un Fondo de Reserva como uno de los mecanismos de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a los activos titulizados y tiene la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo tal y como se explica en las Notas 1 i) y 9 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.
- Cuando se produzcan impagos indicativos de un desequilibrio grave y permanente por el Fondo, esta situación podría llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo, tal y como se indica en la Nota 1 b) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.
- Los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados en cada fecha de pago según el orden establecido en el mismo, tal y como se indica en la Nota 1 d) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

Considerando lo anteriormente descrito, identificamos el cumplimiento normativo del Folleto de emisión como el aspecto más significativo a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que tiene en la constitución y funcionamiento del mismo y, por tanto, en la posibilidad de producirse una liquidación anticipada del Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. como Sociedad Gestora del mismo.

*Fondo de Reserva*

En relación con el Fondo de Reserva, hemos verificado si el Fondo dispone en cada fecha de pago del nivel mínimo requerido, habiendo llevado a cabo principalmente los siguientes procedimientos:

- Obtención de confirmación del saldo de tesorería, que incluye el Fondo de Reserva, del Agente de Cobros y Pagos al 31 de diciembre de 2017.
- Cuadre de la confirmación obtenida en el proceso anterior con el saldo contabilizado por la Sociedad Gestora del Fondo así como con la información reportada en el Estado S.05.3, al 31 de diciembre de 2017.

*Tasa de mora*

En cuanto a la tasa de mora de los activos titulizados, hemos llevado a cabo procedimientos con objeto de verificar que no se incurren en alguna de las causas que pudiera llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo. A continuación, se describen los principales procedimientos realizados:

- Hemos verificado el correcto cumplimiento del cálculo de la provisión por deterioro de los activos titulizados en base a la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) y de los principios contables descritos en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo, mediante la re-ejecución del cálculo de dicha provisión según lo establecido en la normativa contable aplicable.
- Adicionalmente, hemos re-ejecutado el cálculo de la tasa de mora reportada para verificar que cumple con unos niveles que no supongan una liquidación anticipada.

**Cuestiones clave de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

*Prelación de cobros y pagos*

Asimismo, hemos llevado a cabo procedimientos de auditoría sobre la prelación de cobros y pagos, entre los que destacan los siguientes:

- Verificación de las liquidaciones de los cobros de los activos titulizados y de los pagos a los valores emitidos mediante los extractos bancarios.
- Respecto de los activos titulizados, hemos solicitado confirmación externa al cedente al 31 de diciembre de 2017.

Como resultado de las pruebas realizadas no se han detectado diferencias significativas.

*Valoración del Swap*

Tal y como se indica en la nota 13, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, suscribió un Contrato de Permuta Financiera sobre intereses de los Bonos (en adelante, Swap).

En virtud de dicho contrato, la Contrapartida del Swap pagará al Fondo en cada fecha de pago una cantidad calculada con referencia al tipo de interés nominal variable de los Bonos y recibirá del Fondo en cada fecha de pago una cantidad calculada sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos.

Identificamos la valoración de dicho Swap como una cuestión relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que dicha valoración tiene en la cobertura de los pagos a los bonistas.

Hemos realizado los siguientes procedimientos de auditoría:

*Obtención de confirmaciones de la Contrapartida del Swap*

Solicitamos a la Contrapartida del Swap la confirmación relativa al importe contabilizado por la Sociedad Gestora del Fondo al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Contrapartida del Swap y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Re-ejecución de la valoración del Swap al 31 de diciembre de 2017*

Hemos comprobado la valoración del Swap mediante la revisión de los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma al 31 de diciembre de 2017.

Dicha re-ejecución de la valoración del Swap al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

### *Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 17 de abril de 2018.

### *Periodo de contratación*

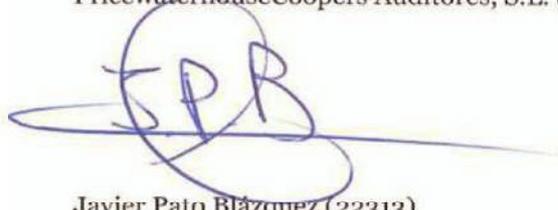
El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 26 de septiembre de 2017 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

### *Servicios prestados*

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

17 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09116

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.ª



ON2946578

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**ÍNDICE:**

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balance a 31 de diciembre de 2017
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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
- (5) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

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

4: OTRA INFORMACIÓN

- (14) Situación fiscal
- (15) Otra información
- (16) Hechos posteriores

5: ANEXOS:

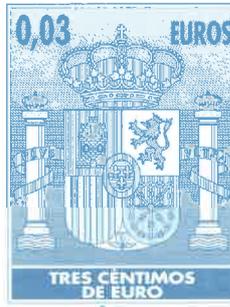
- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y S.06

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.4



CLASE 8.ª



0N2946579

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre de 2017

**A: CUENTAS ANUALES**

**1: ESTADOS FINANCIEROS**

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>310.139</b>	<b>356.852</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>		<b>310.139</b>	<b>356.852</b>
1. Activos titulizados	7	310.139	356.852
Participaciones hipotecarias		297.643	342.372
Activos dudosos – principal		12.510	14.494
Activos dudosos – intereses y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(14)	(14)
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>35.749</b>	<b>39.344</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>		<b>24.198</b>	<b>27.267</b>
1. Activos titulizados	7	23.773	27.016
Participaciones hipotecarias		21.631	24.890
Otros		-	-
Activos dudosos – principal		2.037	1.979
Activos dudosos – intereses y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(4)	(4)
Intereses y gastos devengados no vencidos		92	128
Intereses vencidos e impagados		17	23
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros	8	425	251
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		425	251
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
Otros		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	9	<b>11.551</b>	<b>12.077</b>
1. Tesorería		11.551	12.077
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>345.888</b>	<b>396.196</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2017.



CLASE 8.ª



ON2946580

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre de 2017

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>288.844</b>	<b>350.211</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
1. Provisión por margen de intermediación		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	10	<b>288.844</b>	<b>350.211</b>
1. Obligaciones y otros valores emitidos		286.671	344.762
Series no subordinadas		258.396	310.757
Series subordinadas		28.275	34.005
2. Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
3. Derivados	13	2.173	5.449
Derivados de cobertura		2.173	5.449
4. Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>59.217</b>	<b>51.434</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
1. Provisión por margen de intermediación		-	-
2. Provisión garantías financieras		-	-
3. Otras provisiones		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	10	<b>43.661</b>	<b>35.972</b>
1. Obligaciones y otros valores emitidos		43.586	35.863
Series no subordinadas		39.279	32.317
Series subordinadas		4.298	3.536
Intereses y gastos devengados no vencidos		9	10
Intereses vencidos e impagados		-	-
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		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
3. Derivados	13	57	109
Derivados de cobertura		57	109
4. Otros pasivos financieros	12	18	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		18	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	11	<b>15.556</b>	<b>15.462</b>
1. Comisiones		15.556	15.462
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		-	-
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable		15.547	15.453
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		7	7
2. Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(2.173)</b>	<b>(5.449)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	13	<b>(2.173)</b>	<b>(5.449)</b>
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>345.888</b>	<b>396.196</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2017.



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



0N2946581

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

		Miles de euros	
		2017	2016
1.	Intereses y rendimientos asimilados	2.669	3.778
	Activos titulizados	7	2.669
	Otros activos financieros	-	-
2.	Intereses y cargas asimilados	(473)	(512)
	Obligaciones y otros valores emitidos	10	(404)
	Deudas con entidades de crédito	-	-
	Otros pasivos financieros	9	(69)
3.	Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	13	(981)
			(1.520)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>1.215</b>	<b>1.746</b>
4.	Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5.	Diferencias de cambio (neto)	-	-
6.	Otros ingresos de explotación	-	-
7.	Otros gastos de explotación	(1.215)	(1.746)
	Servicios exteriores	-	-
	Servicios de profesionales independientes	-	-
	Servicios bancarios y similares	-	-
	Tributos	-	-
	Otros gastos de gestión corriente	11	(1.215)
	Comisión de sociedad gestora	(85)	(90)
	Comisión administrador	(18)	(20)
	Comisión del agente de pagos	(9)	(9)
	Comisión variable	(1.070)	(1.595)
	Otros gastos	(33)	(32)
8.	Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
	Deterioro neto de activos titulizados (-)	-	-
9.	Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10.	Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11.	Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
12.	Impuesto sobre beneficios	14	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2017.



CLASE 8.ª



ON2946582

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(73)</b>	<b>(289)</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	12	1.204	1.788
Intereses cobrados de los activos titulizados		2.711	3.845
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos		(404)	(468)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		(1.034)	(1.544)
Intereses cobrados de otros activos financieros		(69)	(45)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	11	(1.121)	(2.043)
Comisión sociedad gestora		(85)	(90)
Comisión administrador		(18)	(25)
Comisión agente financiero/pagos		(9)	(9)
Comisión variable		(976)	(1.888)
Otras comisiones		(33)	(31)
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	12	(156)	(34)
Pagos por garantías financieras		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Otros pagos de explotación (-)		(52.607)	(39.795)
Otros cobros de explotación		52.451	39.761
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN / FINANCIACIÓN</b>		<b>(453)</b>	<b>(931)</b>
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	12	(453)	(931)
Cobros por amortización ordinaria de los activos titulizados		25.735	23.402
Cobros por amortización anticipada de los activos titulizados		20.437	8.458
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados		1.136	1.490
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		2.606	2.600
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos (-)		(50.367)	(36.881)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		-	-
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito (-)		-	-
Pagos a Administraciones públicas (-)		-	-
Otros cobros y pagos		-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(526)</b>	<b>(1.220)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		12.077	13.297
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	9	11.551	12.077

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2017.



CLASE 8.ª



0N2946583

## IM CAJAMAR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Miles de euros	
	2017	2016
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	1.981	(1.436)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	1.981	(1.436)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.295	1.520
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(3.276)	(84)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946584

1

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**1: 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 10).



CLASE 8.ª



0N2946585

2

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la Escritura de Constitución del Fondo,
- 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 contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación,
- la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial. En el Título III de esta ley se regula el régimen jurídico de las titulizaciones y adicionalmente deroga el Real Decreto 926/1998 y los artículos de la Ley 19/1992 que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria y sus sociedades gestoras,
- el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción,
- la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización,
- 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,
- 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



ON2946586

3

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946587

4

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(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 8.<sup>a</sup>**  
seguridad de inversión



ON2946588

5

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(e) Gestión del fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992 y posteriores modificaciones, 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 activos titulizados 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 de pagos

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.<sup>a</sup>  
ASOCIACIÓN



ON2946589

6

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(i) Fondo de Reserva

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los activos titulizados 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 2017 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2017, 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 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Los datos están en miles



ON2946590

7

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y modificaciones posteriores. Por esta razón, y de acuerdo con lo contenido en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de pérdidas y ganancias, se modifica la correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias y la definición de las cuentas contables y el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.05 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017 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 14 de marzo de 2018, 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.

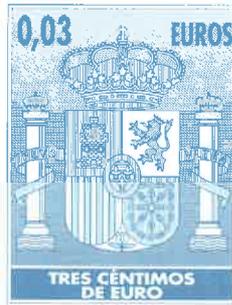
Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes Cuentas Anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

(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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta exclusivamente a efectos comparativos y, por consiguiente, no constituye las Cuentas Anuales del Fondo del ejercicio 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946591

8

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

El 30 abril de 2016 se publicó en el B.O.E. la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que entró en vigor el día siguiente al de su publicación. Esta Circular derogó la Circular 2/2009, de 25 de abril, de la CNMV que versaba sobre el mismo asunto.

A estos efectos, la Sociedad Gestora consideró las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 como cuentas anuales iniciales a los efectos exclusivos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

(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).



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946592

9

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido por la Circular 2/2016, de 20 de abril y, en su caso, en la escritura de constitución del Fondo.

(d) Agrupación de partidas

En la confección de estas Cuentas Anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estado 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 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor.

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.<sup>a</sup>



0N2946593

10

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(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

Se clasifica como activo dudoso el importe total de los instrumentos de deuda y activos titulizados 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, salvo que proceda clasificarlos como fallidos. También se incluyen en esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos calificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25% de los importes pendientes de cobro.

En las operaciones con cuotas de amortización periódica, la fecha de primer vencimiento, a efectos de la clasificación de las operaciones en esta categoría, es la correspondiente a la cuota más antigua de la que, en la fecha de balance, permanezca impagado algún importe por principal o intereses.



CLASE 8.ª



0N2946594

11

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

La prórroga o reinstrumentación de las operaciones no interrumpe su morosidad, ni producirá reclasificación, salvo que exista una razonable certeza de que el deudor puede hacer frente a su pago en el calendario previsto o se aporten nuevas garantías eficaces que cubran plenamente el riesgo que garanticen y, en ambos casos, se perciban los intereses ordinarios pendientes de cobro, sin tener en cuenta los intereses de demora.

Se consideran activos fallidos aquéllos activos titulizados, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considera remota su recuperación y procede darlos de baja del activo.

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

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

(g) Activos financieros

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

(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 Activos titulizados que dispone el Fondo en cada momento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946595

12

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

*Valoración inicial*

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran 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 un plazo inferior a tres meses, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.

*Valoración posterior*

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

No obstante lo anterior, los activos financieros con vencimiento no superior a tres meses 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946596

13

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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.

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946597

14

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

*Valoración inicial*

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

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

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los débitos con vencimiento no superior a tres meses y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.

*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.

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

*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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cuenta 8.1.1



0N2946598

15

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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

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

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

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

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

*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 activos titulizados, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946599

16

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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

(l) Ajustes por periodificación

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

(m) Impuesto sobre Sociedades

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

(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) Activos titulizados

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código de Clasificación



ON2946600

17

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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

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

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

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



0N2946601

18

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	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.<sup>a</sup>



0N2946602

19

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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.<sup>a</sup>



0N2946603

20

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

- (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.<sup>a</sup>



0N2946604

21

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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<sup>a</sup> de la Circular 2/2016.

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 2017 y a 31 de diciembre de 2016, 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.<sup>a</sup>



0N2946605

22

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

- **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.<sup>a</sup>



0N2946606

23

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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) Coberturas contables

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

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 activos titulizados, por lo que dichos riesgos asociados a los activos titulizados 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”.



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



ON2946607

24

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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.

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.



CLASE 8.ª



0N2946608

25

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2016 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.

Cuando 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.

(u) Provisiones y pasivos contingentes

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

- Una disposición legal o contractual.



CLASE 8.ª



0N2946609

26

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros inesperados. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporen 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.<sup>a</sup>



0N2946610

27

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(v) Comisiones

Las Comisiones se clasifican en:

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

- Comisión variable

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946611

28

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida Repercusión de pérdidas / (ganancias) en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si, tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.
- El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción, conforme al punto anterior, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni de aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida de periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.



CLASE 8.ª



ON2946612

29

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

- Cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución, el cálculo de la retribución variable se determine de forma distinta a la establecida en el primer apartado, la retribución variable devengada de acuerdo con las condiciones contractuales se registrará como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. La diferencia entre la totalidad de ingresos y gastos del periodo, incluyendo la propia comisión variable, cuando resulte negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando sea positiva se utilizará, en primer lugar, para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, registrándose el importe positivo que resulte tras dicha detracción como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de “Dotación provisión por margen de intermediación” con cargo a la partida de “Provisión por margen de intermediación”.

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 incluir en las Cuentas Anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

(5) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

En cumplimiento de la normativa vigente, las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 fueron las primeras cuentas anuales que se presentaron de acuerdo con la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

Tal y como se indica en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular 2/2016, los criterios contenidos en la misma se aplicaron por primera vez respecto a las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946613

30

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Los primeros estados, públicos y reservados, de información a remitir a la C.N.M.V. con los formatos, criterios de elaboración, comparabilidad, frecuencia y plazos de presentación de la Circular 2/2016 fueron los correspondientes al ejercicio 2016.

Tal y como se describe en su exposición de motivos, el hecho de que la Circular 2/2016 opte por la derogación de la Circular previa, en vez de modificarla, obedece al esfuerzo por mejorar la sistematicidad y claridad de las normas financieras. Asimismo, este es también otro de los ejes sobre los que se articula la reforma del régimen de titulizaciones contenido en la Ley 5/2015, de 27 de abril, que procede a su necesaria refundición, para garantizar la coherencia y sistemática de todos los preceptos que disciplinan esta materia, aportando mayor claridad y seguridad jurídica al marco regulatorio.

### **3: INFORMACIÓN FINANCIERA**

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

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

#### **Riesgo de mercado**

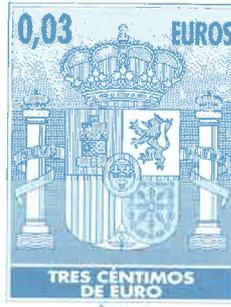
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. En concreto, surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (por ejemplo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
S. 1911-1918



ON2946614

31

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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 activos titulizados de la cartera titulizada del Fondo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946615

32

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 6.1: Exposición total al riesgo de crédito**

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Activos titulizados	333.912	383.868
Deudores y otras cuentas a cobrar	425	251
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.551	12.077
<b>Total Riesgo</b>	<b>345.888</b>	<b>396.196</b>

**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 activos titulizados.

**Estimación del valor razonable**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946616

33

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

Tanto los activos titulizados como las obligaciones y otros valores emitidos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 adjunto.

(7) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los activos titulizados que el Cedente ha cedido al Fondo. Dichos activos titulizados 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 activos titulizados por parte del Cedente al Fondo, por importe de 1.000.000 miles de euros.

**Tabla 7.1: Activos financieros**

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	2017			2016		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Activos titulizados	23.773	310.139	333.912	27.016	356.852	383.868
Participaciones Hipotecarias	21.631	297.643	319.274	24.890	342.372	367.262
Activos Dudosos	2.037	12.510	14.547	1.979	14.494	16.473
Correcciones de valor por deterioro de activos	(4)	(14)	(18)	(4)	(14)	(18)
Intereses devengados no vencidos	92	-	92	128	-	128
Intereses vencidos e impagados	17	-	17	23	-	23
Otros activos financieros	425	-	425	251	-	251
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 8)	425	-	425	251	-	251
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>24.198</b>	<b>310.139</b>	<b>334.337</b>	<b>27.267</b>	<b>356.852</b>	<b>384.119</b>

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, los intereses devengados pendientes de cobro de los activos dudosos del Fondo ascienden a un importe de 558 y 563 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946617

34

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 7.2: Detalle y movimiento de los activos titulizados**

El detalle y movimiento del principal de los activos titulizados para los ejercicios 2017 y 2016, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial del ejercicio	383.735	419.685
Amortización ordinaria	(25.735)	(23.402)
Amortización anticipada	(20.437)	(8.458)
Amortizaciones previamente impagadas	(1.136)	(1.490)
Amortización de activos previamente clasificados como fallidos	(2.606)	(2.600)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>333.821</b>	<b>383.735</b>

**Tabla 7.3: Movimiento de los activos dudosos**

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial del ejercicio	16.473	17.311
Altas	1.068	2.293
Bajas	(2.994)	(3.131)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>14.547</b>	<b>16.473</b>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946618

35

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 7.4: Movimiento de las correcciones de valor**

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial del ejercicio	(18)	(787)
Otros	-	769
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>(18)</b>	<b>(18)</b>

Del movimiento de las correcciones de valor del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, 769 miles de euros se correspondían con el ajuste por la mora de interés de los activos clasificados como dudosos, no habiendo importe registrado por este concepto durante el ejercicio 2017.

**Devengo los intereses de los activos titulizados**

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a un importe de 2.669 y 3.778 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 109 y 151 miles de euros se encuentran pendientes de cobro, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados" y en el epígrafe del balance de "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.ª



0N2946619

36

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 7.5: Características principales de la cartera**

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son las siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
Tasa de amortización anticipada	6,02%	2,24%
Tipo de interés medio de la cartera:	0,69%	0,83%
Tipo máximo de la cartera:	3,75%	3,75%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

**Tabla 7.6: Plazos de vencimiento del principal de los préstamos**

El desglose de este apartado, neto de los intereses de mora, a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
Vida Residual	31.12.2017	31.12.2016
Inferior a 1 año	174	419
De 1 a 2 años	671	442
De 2 a 3 años	4.609	1.049
De 3 a 5 años	3.445	9.516
De 5 a 10 años	35.941	40.088
Superior a 10 años	288.981	332.221
<b>Total</b>	<b>333.821</b>	<b>383.735</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946620

37

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 7.7: Vencimientos estimados de activos titulizados**

Los vencimientos estimados de los activos titulizados a cierre de 2017 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023-2027	Resto
Por principal							
Corriente	21.631	22.783	22.249	20.848	20.655	94.924	128.694
Mora	2.037	-	-	-	-	-	-
Por intereses	2.194	2.199	2.032	1.873	1.722	6.401	3.915
	<u>25.862</u>	<u>24.982</u>	<u>24.281</u>	<u>22.721</u>	<u>22.377</u>	<u>101.325</u>	<u>132.609</u>

**Tabla 7.8: Vencimientos estimados de activos titulizados**

Los vencimientos estimados de los activos titulizados a cierre de 2016 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	Resto
Por principal							
Corriente	24.890	24.212	24.178	23.654	22.232	105.231	157.359
Mora	1.979	-	-	-	-	-	-
Por intereses	3.245	3.032	2.818	2.605	2.402	9.119	6.320
	<u>30.114</u>	<u>27.244</u>	<u>26.996</u>	<u>26.259</u>	<u>24.634</u>	<u>114.350</u>	<u>163.679</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946621

38

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 7.9: Plazo de vencimiento de los activos dudosos**

Por vencimiento, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos dudosos se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2017		31.12.2016	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	28	-	43	-
Entre 6 y 9 meses	21	-	42	-
Entre 9 y 12 meses	1.988	(4)	1.894	(4)
Más de 12 meses	12.510	(14)	14.494	(14)
<b>Total</b>	<b>14.547</b>	<b>(18)</b>	<b>16.473</b>	<b>(18)</b>

(8) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

**Tabla 8.1: Deudores y otras cuentas a cobrar**

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Deudores y otras cuentas a cobrar:	425	251
Principal e intereses pendientes de cobro de los activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	425	251



CLASE 8.ª



ON2946622

39

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(9) 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.

**Tabla 9.1: Tesorería**

El saldo de la cuenta del Fondo a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Cuenta de Tesorería en BNP Paribas	11.551	12.077

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.

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.

Las cantidades depositadas en la cuenta abierta en BNP Paribas hasta del 30 de abril de 2016 devengaban intereses a un tipo de interés variable de EONIA menos 0,1%, siempre que el EONIA fuera positivo, y estaba sujeta a un "floor 0%". A partir del 30 de abril de 2016 se aplica un tipo de interés de depósito de -0,40%.

El importe de los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha sido negativo por 69 y 45 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y cargas asimilados - Otros pasivos financieros".

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON2946623

40

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 9.2: Fondo de Reserva**

El Nivel Mínimo y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Nivel Mínimo Requerido	7.741	8.921
Fondo de Reserva	7.741	8.921

**Tabla 9.3: Movimiento del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago**

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2017 han sido los siguientes:

Fecha Pago	Miles de euros					Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	
22/03/2017	8.921	8.704	-	-	(217)	8.704
22/06/2017	8.704	8.445	-	-	(259)	8.445
22/09/2017	8.445	7.974	-	-	(471)	7.974
22/12/2017	7.974	7.741	-	-	(233)	7.741

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2016 fueron los siguientes:

Fecha Pago	Miles de euros					Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	
22/03/2016	9.780	9.552	-	-	(228)	9.552
22/06/2016	9.552	9.340	-	-	(212)	9.340
22/09/2016	9.340	9.136	-	-	(204)	9.136
22/12/2016	9.136	8.921	-	-	(215)	8.921

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



CLASE 8.ª



ON2946624

41

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(10) Pasivos Financieros

**Tabla 10.1: Pasivos financieros**

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2017			31.12.2016		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos	43.586	286.671	330.257	35.863	344.762	380.625
Series no subordinadas	39.279	258.396	297.675	32.317	310.757	343.074
Series subordinadas	4.298	28.275	32.573	3.536	34.005	37.541
Intereses y gastos devengados no vencidos	9	-	9	10	-	10
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-
Derivados	57	2.173	2.230	109	5.449	5.558
Derivados de Cobertura	57	2.173	2.230	109	5.449	5.558
Otros pasivos financieros (Nota 12.2)	18	-	18	-	-	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>43.661</b>	<b>288.844</b>	<b>332.505</b>	<b>35.972</b>	<b>350.211</b>	<b>386.183</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTO FINANCIERO



ON2946625

42

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(a) Obligaciones y otros valores emitidos

**Tabla 10.2: 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				
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				
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



ON2946626

43

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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 10.3: Movimiento de los Bonos de Titulización**

La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido la siguiente:

	Miles de euros									
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	343.074	376.102	18.585	20.374	3.717	4.075	6.319	6.927	8.920	10.018
Amortizaciones	(45.399)	(33.028)	(2.459)	(1.789)	(493)	(358)	(837)	(608)	(1.179)	(1.098)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>297.675</b>	<b>343.074</b>	<b>16.126</b>	<b>18.585</b>	<b>3.224</b>	<b>3.717</b>	<b>5.482</b>	<b>6.319</b>	<b>7.741</b>	<b>8.920</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946627

44

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a un importe de 404 y 467 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 9 y 10 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 emitidos” y en el epígrafe del balance de “Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores emitidos – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

**Tabla 10.4: Tipo vigente de las Series**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el tipo vigente de los Bonos es el siguiente:

	Tipo vigente	
	31.12.2017	31.12.2016
Serie A	0,000%	0,000%
Serie B	0,000%	0,000%
Serie C	0,191%	0,207%
Serie D	1,571%	1,587%
Serie E	3,421%	3,437%



0N2946628

CLASE 8.<sup>a</sup>

45

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 10.5: Calificación crediticia de los Bonos emitidos**

La calificación crediticia de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2017			
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
	31.12.2016			
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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946629

46

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 10.6: Estimaciones de vencimientos de los Bonos**

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						Resto
		2018	2019	2020	2021	2022	2023-2027	
Bono A	Amortización	39.279	35.398	31.535	27.408	24.491	139.564	-
Bono A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	2.128	1.918	1.708	1.485	1.327	7.559	-
Bono B	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono C	Amortización	426	384	342	297	265	1.511	-
Bono C	Intereses	6	5	4	4	3	7	-
Bono D	Amortización	723	652	581	504	451	2.571	-
Bono D	Intereses	83	71	62	53	45	86	-
Bono E	Amortización	1.021	719	-	-	-	6.001	-
Bono E	Intereses	256	220	209	208	208	521	-
		<u>43.922</u>	<u>39.367</u>	<u>34.441</u>	<u>29.959</u>	<u>26.790</u>	<u>157.820</u>	-

**Tabla 10.7: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.6**

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

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	5,880%
Call (opción de amortización anticipada)	10%
Tasa de fallidos	0,592%
Tasa de recuperación	75%



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946630

47

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 10.8: Estimaciones de vencimientos de los Bonos**

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	Resto
Bono A	Amortización	32.317	30.544	28.981	27.169	24.657	101.032	98.374
Bono A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	1.751	1.655	1.570	1.472	1.336	5.472	5.328
Bono B	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono C	Amortización	350	331	314	294	267	1.095	1.066
Bono C	Intereses	8	7	6	5	5	17	1
Bono D	Amortización	595	563	534	500	454	1.861	1.812
Bono D	Intereses	98	89	79	72	64	219	14
Bono E	Amortización	840	794	754	533	-	-	6.000
Bono E	Intereses	300	273	243	219	209	1.045	104
		<u>36.259</u>	<u>34.256</u>	<u>32.481</u>	<u>30.264</u>	<u>26.992</u>	<u>110.741</u>	<u>112.699</u>

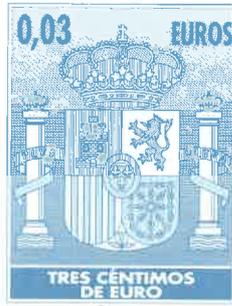
**Tabla 10.9: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.8:**

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

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	2,270%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	0,597%
Tasa de recuperación	75%



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946631

48

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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

**Tabla 11.1: Ajustes por periodificación de pasivo**

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	2	2
Comisión de administración	-	-
Comisión agente de pagos	-	-
Comisión variable	15.547	15.453
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	7	7
Otros	-	-
	<u>15.556</u>	<u>15.462</u>

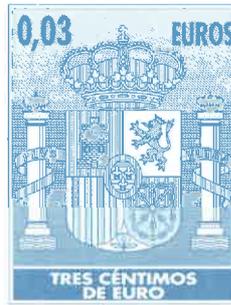
La Sociedad Gestora recibirá de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por períodos vencidos en cada Fecha de Pago.

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.<sup>a</sup>  
mensuales



ON2946632

49

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 11.2: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo**

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2</b>	-	-	<b>15.453</b>	<b>7</b>
Importes devengados durante el ejercicio 2017	85	18	9	1.070	33
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/03/2017	(22)	-	(2)	-	(7)
22/06/2017	(21)	-	(2)	-	(10)
22/09/2017	(21)	-	(3)	-	(2)
22/12/2017	(21)	(18)	(2)	(976)	(14)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2</b>	-	-	<b>15.547</b>	<b>7</b>

**Tabla 11.3: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo**

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre del ejercicio 2016 es el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	-	<b>15.746</b>	<b>6</b>
Importes devengados durante el ejercicio 2016	90	20	9	1.595	32
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
23/03/2016	(23)	(10)	(2)	(629)	(7)
22/06/2016	(23)	(5)	(2)	(644)	(9)
22/09/2016	(23)	(5)	(2)	(98)	(1)
22/12/2016	(21)	(5)	(3)	(517)	(14)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2</b>	-	-	<b>15.453</b>	<b>7</b>



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



ON2946633

50

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

(12) Liquidaciones intermedias

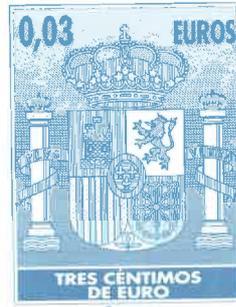
**Tabla 12.1: Detalle de las liquidaciones de cobros y pagos**

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos producidas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	2017	2016
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	25.735	23.402
Cobros por amortizaciones anticipadas	20.437	8.458
Cobros por intereses ordinarios	2.507	3.496
Cobros por intereses previamente impagados	204	349
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.742	4.090
Otros cobros en efectivo	52.382	39.716
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(45.399)	(33.028)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(2.459)	(1.789)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	-	(2)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	(493)	(358)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(6)	(12)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie D)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	(837)	(608)
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	(96)	(114)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie E)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie E)	(1.179)	(1.098)
Pagos por intereses ordinarios (serie E)	(302)	(340)
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el período	(54.762)	(43.381)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SECCIÓN 810



0N2946634

51

IM CAJAMAR 4,  
 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 12.2: Liquidaciones intermedias de los pagos**

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

(información serie a serie) Fecha de Pago	Series emitidas clasificadas en el Pasivo										
	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)	
22/03/2017	(8.348)	-	(452)	-	(90)	(2)	(154)	(25)	(137)	(77)	
22/06/2017	(9.979)	-	(541)	-	(108)	(2)	(184)	(25)	-	(72)	
22/09/2017	(18.103)	-	(981)	-	(196)	(1)	(334)	(24)	(464)	(82)	
22/12/2017	(8.969)	-	(485)	-	(99)	(1)	(165)	(22)	(578)	(71)	
	<b>(45.399)</b>	-	<b>(2.459)</b>	-	<b>(493)</b>	<b>(6)</b>	<b>(837)</b>	<b>(96)</b>	<b>(1.179)</b>	<b>(302)</b>	

Del importe de 22 y 71 miles de euros de intereses ordinarios de los Bono D y E liquidados el 22 de diciembre de 2017, un total de 18 miles de euros se corresponden con la devolución de las retenciones practicadas pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2017. Dichas retenciones se encuentran registradas en el epígrafe del balance de "Otros pasivos financieros - Otros".

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

(información serie a serie) Fecha de Pago	Series emitidas clasificadas en el Pasivo										
	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)	
22/03/2016	(8.744)	-	(474)	(2)	(95)	(4)	(161)	(31)	(465)	(92)	
22/06/2016	(8.148)	-	(441)	-	(88)	(4)	(150)	(29)	(212)	(86)	
22/09/2016	(7.845)	-	(425)	-	(85)	(3)	(144)	(28)	(204)	(83)	
22/12/2016	(8.291)	-	(449)	-	(90)	(1)	(153)	(26)	(217)	(79)	
	<b>(33.028)</b>	-	<b>(1.789)</b>	<b>(2)</b>	<b>(358)</b>	<b>(12)</b>	<b>(608)</b>	<b>(114)</b>	<b>(1.098)</b>	<b>(340)</b>	



CLASE 8.ª



ON2946635

52

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 12.3: 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 2017	Ejercicio 2016	Momento inicial
Tipo de interés medio de la cartera	0,69%	0,83%	3,40%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	6,02%	2,26%	0,00%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0,60%	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	0,18%	0,47%	0,00%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	43,00%	45,42%	65,11%
Vida media de los activos (meses)	189	199	305
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/03/2027	22/03/2027	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 2017 y 2016. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series durante los ejercicios 2017 y 2016 ni ha abonado ningún concepto de margen de intermediación al Cedente.

(13) 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.<sup>a</sup>



0N2946636

53

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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 activos titulizados 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 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 acordó, 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.

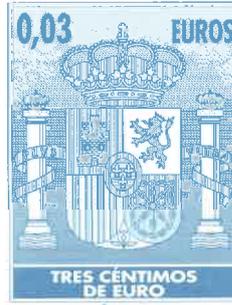
**Tabla 13.1: Hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado**

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

	31.12.2017	31.12.2016
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos Call	Curva de Bloomberg 10%	Curva de Bloomberg 10%
Tasa de amortización anticipada	6,020%	2,270%
Tasa de impago	0,225%	0,470%
Tasa de Fallido	0,600%	0,597%
Recuperación de fallidos	75%	75%



CLASE 8.ª



0N2946637

54

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

**Tabla 13.2: Importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses**

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los importes recogidos en balance en concepto de Permuta Financiera de Intereses son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(981)	(1.520)
Valoración del derivado de cobertura	(2.173)	(5.449)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	57	109

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**

(14) Situación Fiscal

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946638

55

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

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 2017 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.

(15) 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 2017 y 2016 han ascendido a 5 miles de euros, en ambos periodos, con independencia del momento de su facturación, no habiendo prestado ningún otro servicio.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, 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



0N2946639

56

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017

A 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 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.

(16) Hechos Posteriores

Con fecha 16 de enero de 2018, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings (la "Agencia de Calificación") ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de las siguientes Series: Serie A, pasando de "AA- (sf)" a "AA+ (sf)"; Serie B, pasando de "BBB (sf)" a "A+ (sf)"; Serie C, pasando de "BBB- (sf)" a "A (sf)"; Serie D, pasando de "BB (sf)" a "BBB+ (sf)".

Con fecha 8 de marzo de 2018, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings (la "Agencia de Calificación") ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de las siguientes Series: Serie A, pasando de "AA+ (sf)" a "AAA (sf)"; Serie C, pasando de "A (sf)" a "A+ (sf)"; Serie D, pasando de "BBB+ (sf)" a "A- (sf)"; Serie E, pasando de "CC (sf)" a "CCC (sf)".

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5: ANEXOS

ESTADOS S05.1, S05.2, S05.3 Y S05.5

CLASE 8.ª

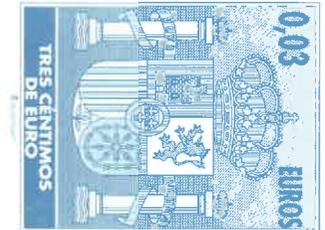


S.05.1
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Hipótesis iniciales folletos/escrituras													
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada										
Participaciones hipotecarias	0380	4,36	0400	0	0440	6,02	1380	4,29	1400	0	1420	0	1440	2,24	2380	0	2400	0	2420	0	2440	12
Certificados de transmisión de hipoteca	0381		0401		0441		1381		1401		1421		1441		2381		2401		2421		2441	
Prestamos hipotecarios	0382		0402		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Prestamos a promotorias	0384		0404		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Prestamos a PHMED	0385		0405		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Prestamos a empresas	0386		0406		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Prestamos corporativos	0387		0407		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas inmobiliarias	0388		0408		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Creditos AAPF	0391		0411		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Prestamos consumo	0392		0412		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Prestamos automoción	0393		0413		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	



0N2946640

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR	

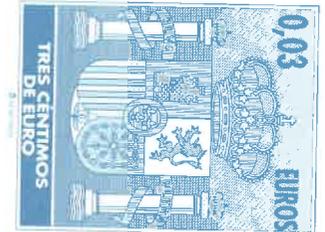
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total		
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total						
Hasta 1 mes	0460	103	0467	55	0474	6	0481	0	0488	60	0495	13.477	0502	0509	13.537
De 1 a 3 meses	0461	76	0468	73	0475	12	0482	0	0489	87	0496	6.444	0503	0510	6.531
De 3 a 6 meses	0462	7	0469	11	0476	0	0483	2	0490	13	0497	407	0504	0511	501
De 6 a 9 meses	0463	1	0470	2	0477	0	0484	0	0491	3	0498	08	0505	0512	90
De 9 a 12 meses	0464	1	0471	3	0478	0	0485	1	0492	5	0499	104	0506	0513	108
Más de 12 meses	0465	130	0472	1.121	0479	0	0486	354	0493	1.575	0500	12.732	0507	0514	14.407
<b>Total</b>	<b>0466</b>	<b>406</b>	<b>0473</b>	<b>1.267</b>	<b>0480</b>	<b>17</b>	<b>0487</b>	<b>556</b>	<b>0494</b>	<b>1.843</b>	<b>0501</b>	<b>33.331</b>	<b>0508</b>	<b>0</b>	<b>35.174</b>

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tasación > 2 años	% Deuda / v Tasación					
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total												
Hasta 1 mes	0515	103	0522	55	0529	6	0536	0	0543	60	0550	13.477	0557	0564	13.537	0571	32.593	0578	52.593	0584	41.53
De 1 a 3 meses	0516	76	0523	73	0530	12	0537	0	0544	87	0551	6.444	0558	0565	6.531	0572	14.466	0579	14.466	0585	45.15
De 3 a 6 meses	0517	7	0524	11	0531	0	0538	2	0545	13	0552	407	0559	0566	501	0573	1.293	0580	1.293	0586	36.55
De 6 a 9 meses	0518	1	0525	2	0532	0	0539	0	0546	3	0553	35	0560	0567	90	0574	146	0581	146	0587	61.70
De 9 a 12 meses	0519	1	0526	3	0533	0	0540	1	0547	5	0554	104	0561	0568	109	0575	210	0582	210	0589	51.56
Más de 12 meses	0520	130	0527	1.121	0534	0	0541	354	0548	1.575	0555	12.732	0562	0569	14.407	0576	24.902	0583	24.902	0589	57.06
<b>Total</b>	<b>0521</b>	<b>406</b>	<b>0528</b>	<b>1.267</b>	<b>0535</b>	<b>17</b>	<b>0542</b>	<b>556</b>	<b>0549</b>	<b>1.843</b>	<b>0556</b>	<b>33.331</b>	<b>0563</b>	<b>0</b>	<b>0570</b>	<b>33.174</b>	<b>0577</b>	<b>73.616</b>	<b>0</b>	<b>0590</b>	<b>47.78</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946641

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR

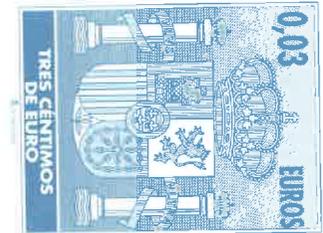
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente				Situación Inicial 12/09/2006	
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016			
Inferior a 1 año	0600	174	1600	419	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	671	1601	442	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	4.605	1602	1.049	2602	28
Entre 3 y 4 años	0603	2.197	1603	6.404	2603	107
Entre 4 y 5 años	0604	1.248	1604	3.032	2604	868
Entre 5 y 10 años	0605	35.941	1605	40.088	2605	19.256
Superior a 10 años	0606	280.981	1606	332.222	2606	979.702
<b>Total</b>	0607	333.822	1607	383.735	2607	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	15,76	1608	16,55	2608	25,44

Antigüedad	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación Inicial 12/09/2006	
Antigüedad media ponderada (años)	0509	12,26	1609	11,28	2609	1,03

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946642

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

CLASE 8ª



Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 12/09/2006					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos		Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente					
	0% - 40%	0620	2.609	0630	114.295	1620	2.557	1630	115.104	3620	1.440	2630
40% - 60%	0621	2.070	0631	190.315	1621	2.419	1631	226.908	3621	2.221	2631	231.611
60% - 80%	0622	144	0632	28.879	1622	347	1632	4.131	3622	4.747	2632	617.595
80% - 100%	0623	9	0633	262	1623	4	1633	437	3623	444	2633	50.604
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	3624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	3625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	3626	0	2636	0
Superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	3627	0	2637	0
Total	0628	4.920	0638	333.821	1628	5.327	1638	383.735	3628	8.860	2638	1.000.000
Media ponderada (%)	0639	43.73	0649	1639	46.01	1649	2639	65.11	2649			



Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 12/09/2006	
	Tipo de interés medio ponderado	0650	0,74	1650	0,00	2650
Tipo de interés nominal máximo	0651	6,20	1651	7,19	2651	5,79
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0,20	2652	2,55

0N2946643

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5.05.1

Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

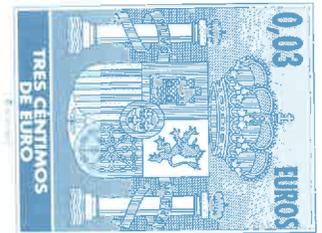
Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR

## INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

## CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 12/09/2005							
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente						
Andalucía	0060	2.233	0683	133.587	1600	2.426	1683	155.358	2600	3.974	2683	409.140
Aragón	0061	2	0684	164	1661	2	1684	175	2601	4	2684	475
Asturias	0062	1	0685	42	1602	1	1685	44	2602	1	2685	59
Baleares	0063	1	0686	182	1603	1	1686	189	2603	2	2686	277
Canarias	0064	0	0687	0	1604	0	1687	0	2604	1	2687	102
Cantabria	0065	1	0688	51	1605	1	1688	55	2605	2	2688	199
Castilla-León	0066	9	0689	738	1606	11	1689	1.003	2606	20	2689	2.742
Castilla-La Mancha	0067	16	0690	1.286	1607	18	1690	1.690	2607	44	2690	6.617
Cataluña	0068	591	0691	55.546	1608	634	1691	62.487	2608	1.050	2691	155.961
Ceuta	0069	13	0692	829	1609	14	1692	963	2609	24	2692	2.573
Extremadura	0070	2	0693	289	1670	3	1693	373	2670	4	2693	626
Galicia	0071	0	0694	0	1671	0	1694	0	2671	0	2694	0
Madrid	0072	343	0695	32.705	1672	372	1695	37.409	2672	657	2695	98.741
Melilla	0073	20	0696	1.766	1673	20	1696	1.904	2673	33	2696	4.227
Murcia	0074	1.503	0697	93.241	1674	1.622	1697	106.842	2674	2.657	2697	273.724
Navarra	0075	1	0698	46	1675	1	1698	48	2675	1	2698	65
La Rioja	0076	0	0699	0	1676	0	1699	0	2676	0	2699	0
Comunidad Valenciana	0077	184	0700	13.351	1677	201	1700	15.195	2677	374	2700	44.252
País Vasco	0078	0	0701	0	1678	0	1701	0	2678	4	2701	221
Total España	0079	4.920	0702	333.822	1679	5.327	1702	383.735	2679	8.860	2702	1.000.000
Otros países Unión Europea	0080		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0081		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0082	4.920	0705	333.822	1682	5.327	1705	383.735	2682	8.860	2705	1.000.000

CLASE 8.<sup>a</sup>

0N2946644

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5.05.1
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 12/09/2006			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
	0710	1,01			1710	0,92			2710	0,54		
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0711	0	0712	-	1711	0	1712	-	2711	0	2712	-
Sector												

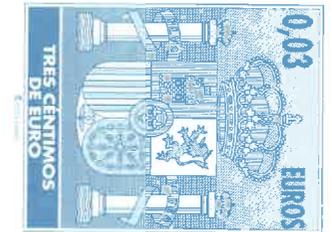
5.05.2
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 12/09/2006					
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0349044000	A	9.615	30.959	297.675	9.615	35.691	343.074	9.615	100.000	961.500			
ES0349044010	B	250	64.502	16.125	250	74.339	10.585	250	100.000	25.000			
ES0349044026	C	50	64.502	3.225	50	74.339	3.717	50	100.000	5.000			
ES0349044034	D	85	64.502	5.483	85	74.339	6.319	85	100.000	8.500			
ES0349044042	E	120	64.502	7.740	120	74.339	8.921	120	100.000	12.000			
Total		0723	10.120	0724	330.248	1723	10.120	1724	360.615	2723	10.120	3724	1.012.000

CLASE 8.ª



0N2946645

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

CLASE 8ª



S.05.2
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses					Principal pendiente		Total Pendiente	Corrección de valor por reperación de pérdidas	
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses Impugnados	Serie devenga intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal Impugnado		
		0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739
ES0345044030	A	NS	Euribor a 3 Meses	0,13	0	0	0	31	297.675	0	297.675	
ES0345044031	B	S	Euribor a 3 Meses	0,15	0	0	0	31	16.125	0	16.125	
ES0345044032	C	S	Euribor a 3 Meses	0,32	0,13	0	0	31	3.225	0	3.225	
ES0345044034	D	S	Euribor a 3 Meses	1,50	1,57	3	0	31	5.403	0	5.403	
ES0345044042	E	S	Euribor a 3 Meses	3,75	3,43	7	0	31	7.740	0	7.740	
<b>Total</b>						<b>0740</b>	<b>0</b>	<b>0741</b>	<b>0745</b>	<b>0746</b>	<b>0745</b>	<b>0746</b>

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	Situación actual 31/12/2017	Situación clara anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 12/09/2016
	0747	0,11	0748
			0,11
			0749
			3,53

S.05.2
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017						Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016									
		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses					
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados				
		0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753	1754	1755	1756	1757	1758			
ES0349044000	A	0,369	0,63,825	0	122,224	0,292	618,426	0	122,224								
ES0349044010	B	400	0,875	0	4,195	449	6,415	0	4,195								
ES0349044020	C	97	1,775	2	1,009	90	1,263	2	1,002								
ES0349044034	D	105	3,517	23	2,973	153	2,181	26	2,692								
ES0349044042	E	500	4,200	72	6,604	216	3,079	00	6,302								
<b>Total</b>		<b>0754</b>	<b>10,297</b>	<b>0755</b>	<b>601,752</b>	<b>0756</b>	<b>96</b>	<b>0757</b>	<b>137,010</b>	<b>1754</b>	<b>9,199</b>	<b>1755</b>	<b>631,385</b>	<b>1756</b>	<b>100</b>	<b>1757</b>	<b>136,605</b>

0N2946646

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

CLASE 8.<sup>a</sup>



S.05.2
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 12/09/2006
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0349044000	A	18/05/2012	FCH	AA- (sf)	AA- (sf)	AAA
ES0349044000	A	18/07/2015	MDY	A1 (sf)	A1 (sf)	Aaa
ES0349044010	B	24/05/2013	FCH	BBB (sf)	BBB (sf)	AA
ES0349044010	E	18/05/2015	MDY	Ba1 (sf)	Ba1 (sf)	Aaa
ES0349044020	C	24/05/2013	FCH	BBB- (sf)	BBB- (sf)	A+
ES0349044030	C	18/07/2015	MDY	B2 (sf)	B2 (sf)	Baa1
ES0349044034	D	24/05/2013	FCH	BB (sf)	BB (sf)	BBB
ES0349044034	D	30/11/2009	MDY	Caa1	Caa1	Ba1
ES0349044040	E	31/05/2009	FCH	CC	CC	CCC
ES0349044042	E	30/11/2009	MDY	C	C	Ca

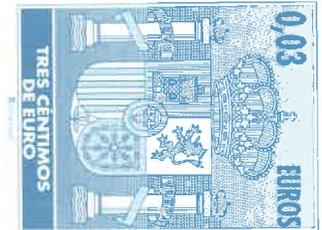
S.05.2

Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 12/09/2006	
Inferior a 1 año	0705	0	1765	0	2705	0
Entre 1 y 2 años	0760	0	1760	0	2760	0
Entre 2 y 3 años	0762	0	1767	0	2767	0
Entre 3 y 4 años	0766	0	1766	0	2766	0
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0	2769	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0	2770	0
Superior a 10 años	0773	330.240	1773	380.615	2771	1.012.000
<b>Total</b>	<b>0772</b>	<b>330.240</b>	<b>1773</b>	<b>380.615</b>	<b>2772</b>	<b>1.012.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	0773	31.24	1773	32.24	2773	42.53



0N2946647

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

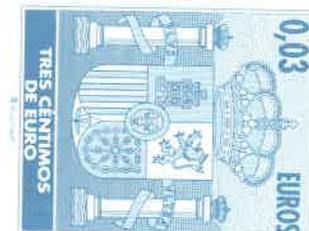
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4	5.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores creencias del Fondo		Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 12/09/2006	
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	7.740	1775	0,921	2775	12.000
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	7.740	1776	0,921	2776	12.000
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	2,34	1777	2,34	2777	1,19
1.3	Denominación de la contrapartida	0778	IM CAJAMAR 4	1778	IM CAJAMAR 4	2778	IM CAJAMAR 4
1.4	Rating de la contrapartida	0779		1779	0	2779	
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0780		1780	0	2780	
2	Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781	0	2781	
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782	0	2782	
2.2	Denominación de la contrapartida	0783		1783	0	2783	
2.3	Rating de la contrapartida	0784		1784	0	2784	
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785		1785	0	2785	
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avalistas (miles de euros)	0786		1786	0	2786	
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787	0	2787	
3.2	Denominación de la entidad avalista	0788		1788	0	2788	
3.3	Rating del avalista	0789		1789	0	2789	
3.4	Rating requerido del avalista	0790		1790	0	2790	
4	Subordinación de series (S/N)	0791	5	1791	5	2791	5
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	90,18	1792	90,18	2792	96,15
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adscritas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1	Denominación de la contrapartida	0794		1794	0	2794	
5.2	Rating de la contrapartida	0795		1795	0	2795	
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0796		1796	0	2796	

CLASE 8.2  
SOLICITADO



ON2946648

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.3

Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.  
Estados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

	PERMUTAS FINANCIERAS	Compañía	Periodicidad liquidación	Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
				Tipo de interés anual	Nacional	Tipo de interés anual	Nacional	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	
								31/12/2017	31/12/2016	12/09/2006	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	0808	0809	0810	0806
SWAF	BBVA	Trimestral	-0,124%	320731640,75 €	-0,329%	320731640,70 €	-2,173				
Total							-2,173	0805		0810	

S.05.3

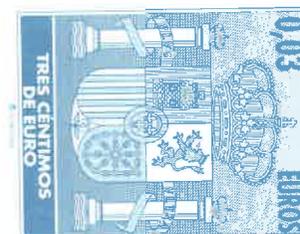
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.  
Estados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características
	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	
Naturales riesgo cubierto	31/12/2017	31/12/2016	12/09/2006	31/12/2017	31/12/2016	12/09/2006	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840
Cuotas de adelantamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842
Derivados de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844	3844
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845

CLASE 8.ª

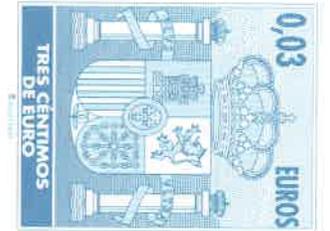


ON2946649

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

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



S.05.5
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura	Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones		
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0662	InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1362	11	2302	SNEBNDOS_FPA-SNEBNDNO_E_FPA	3602	0,012	4602	30	3002		6602	Trimestral	7062	5	6902	
Comisión administrador	0663	Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito	1963	0	2803	SNPNF_FPA	3603	0,005	4603		5003		6603	Trimestral	7063	5	6903	
Comisión del agente financiero/pagos	0664	BNP Paribas Securities Services	1504	2	2804		3604	0	4604		5004		6604	Trimestral	7064	N	6904	
Otras	0665	Otras	1665	0	2805		3605		4605		5005		6605		7065		6905	

0N2946650

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.5
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Forma de cálculo		
1 Diferencia Ingresos y gastos (S/N)	0006	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0007	N
3 Otros (S/N)	0066	N
3.1 Descripción	0069	
Contrapartida		CAJAMAR
Capítulo folleto emisión (solo Fondos con folleto de emisión)	0071	

Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (triles de euros)	Fecha cálculo	Fecha cálculo			Total
		31/10/2017	30/11/2017	31/12/2017	
<b>Ingresos y gastos del periodo de cálculo</b>	<b>0072</b>				
Margen de intereses	0073				
Deterioro de activos financieros (neto)	0074				
Dotaciones a provisiones (neto)	0075				
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0076				
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y reperculión de pérdidas (ganancias)	0077				
Total Ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y reperculión de pérdidas (ganancias) (A)	0078	92	75	69	241
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0079				0
Reperculión de ganancias (-) (C)	0080				0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0081	-92	-79	-69	-241
Reperculión de pérdidas (+) -[(A)+(B)+(C)+(D)]	0082	0	0	0	0
Comisión variable pagada	0083				976
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0084				976

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946651

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

CLASE 8.<sup>a</sup>



	5.05.5
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO 8

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)	Fecha cálculo	Total
Cobros y pagos del periodo de cálculo según folleto	0065	
Saldo inicial	0060	
Cobros del periodo	0067	
Pagos por gastos y comisiones distintas de la comisión variable	0803	
Pagos por derivados	0009	
Retención importe Fondo de Reserva	0090	
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	
Pagos por deudas con entidades de crédito	0092	
Resto pagos/retenciones	0093	
Saldo disponible	0394	
Liquidación de comisión variable	0095	



0N2946652



CLASE 8.ª



0N2946653

14

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 13ª de la Circular 2/2016.

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

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

HIPO. CENTRAL - CPR: 5,880, CALL: 10, Fallidos: 0,592, Recu. Fallidos: 75, Impago: 0,225.

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.<sup>a</sup>



0N2946654

15

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.<sup>a</sup>  
de Recopilación



0N2946655

1

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

**B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4**

**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 €, 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.

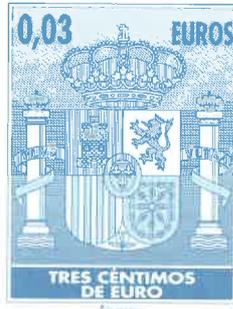
InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, 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 €, 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 €. 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.<sup>a</sup>



0N2946656

2

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

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



0N2946657

3

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

## 2. Situación actual del Fondo

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2017 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
<b>Datos Generales</b>				
Número de Préstamos	8.860	4.772	8	148
Número de Deudores	8.809	4.757	8	148
Saldo Pendiente	999.999.995	319.287.337	588.221	14.534.873
Saldo Pendiente No Vencido	999.999.995	319.145.715	574.725	13.409.226
Saldo Pendiente Medio	112.867	66.908	73.528	98.209
Mayor Préstamo	724.175	439.900	159.637	281.363
Antigüedad Media Ponderada (meses)	12	147	145	147
Vencimiento Medio Pond. (meses)	305	189	218	182
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,18%	4,35%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946658

4

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
<b>Concentración por deudor</b>				
Mayor deudor	0,07%	0,14%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,54%	1,01%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,19%	2,15%	N.A.	N.A.
<b>Tipo de Interés</b>				
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,4%	0,69%	1,25%	1,84%
Margen Medio Pond. (%)	1,04%	0,82%	1,41%	1,13%
<b>Distribución geográfica por deudor</b>				
Andalucía	40,91%	40,16%	42,40%	36,84%
Murcia	27,37%	27,60%	49,42%	35,23%
Cataluña	15,6%	16,62%	2,37%	16,98%
Otros	16,12%	15,61%	5,81%	10,95%
<b>Distribución geográfica por garantía (3)</b>				
Andalucía	43,03%	41,51%	42,40%	40,29%
Murcia	26,76%	27,03%	49,42%	31,68%
Cataluña	15,23%	16,43%	2,37%	16,98%
Otros	14,99%	15,01%	5,81%	11,05%
<b>LTV (3)</b>				
LTV	65,11%	43,00%	51,31%	59,82%
<b>Tipo de Garantía</b>				
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.<sup>a</sup>



ON2946659

5

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2017 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
<b>BONO A</b>	961.500.000,00	297.674.919,45	0,000%	0,130%	-0,329%	17/03/2018	Trimestral
<b>BONO B</b>	25.000.000,00	16.125.402,50	0,000%	0,190%	-0,329%	17/03/2018	Trimestral
<b>BONO C</b>	5.000.000,00	3.225.080,50	0,191%	0,520%	-0,329%	17/03/2018	Trimestral
<b>BONO D</b>	8.500.000,00	5.482.636,85	1,571%	1,900%	-0,329%	17/03/2018	Trimestral
<b>BONO E</b>	12.000.000,00	7.740.194,40	3,421%	3,750%	-0,329%	17/03/2018	Trimestral
<b>Total</b>	1.012.000.000,00	330.248.233,70					

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 31/12/2017 (Fitch/ Moody's )	Calificación actual (*) (Fitch/ Moody's )
<b>Serie A</b>	AAA / Aaa	AA+ (sf) / A1 (sf)	AA+ (sf) / A1 (sf)
<b>Serie B</b>	AA/ Aa3	A+ (sf) / Ba1 (sf)	A+ (sf) / Ba1 (sf)
<b>Serie C</b>	A+ / Baa1	A (sf) / B2 (sf)	A (sf) / B2 (sf)
<b>Serie D</b>	BBB / Ba1	BBB+ (sf) / Caa1	BBB+ (sf) / Caa1
<b>Serie E</b>	CCC / Ca	CC / C	CC / C

\* A fecha de corte 22 de enero de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946660

6

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

### 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 Nocial del swap es el saldo nominal pendiente no vencido de los préstamos hipotecarios no fallidos.

#### 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 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946661

7

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Limites calificación
<b>SWAP</b> (Contrato subrogación al CMOF)	BBVA	F-2/ P-2/ A-2 / R-1 (low)	A- / Baa1 / BBB+ / A	Varios Niveles
<b>Cuenta Tesorería</b> (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP Paribas	F-1/P-1 / A-1/ -	A+ /Aa3/ A/ -	Calificación a corto mínima de F-1 /P1
<b>Agente Financiero</b> (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP Paribas	F-1/P-1 / A-1/ -	A+ /Aa3/ A/ -	Calificación a corto mínima de F1 /P1/ A-1
<b>Administrador de los préstamos</b> (3.7.2.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Grupo Cajas Rurales Unidas (Grupo Cooperativo Cajamar)	B/-/-/-	BB/-/-/-	-

### 3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946662

8

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

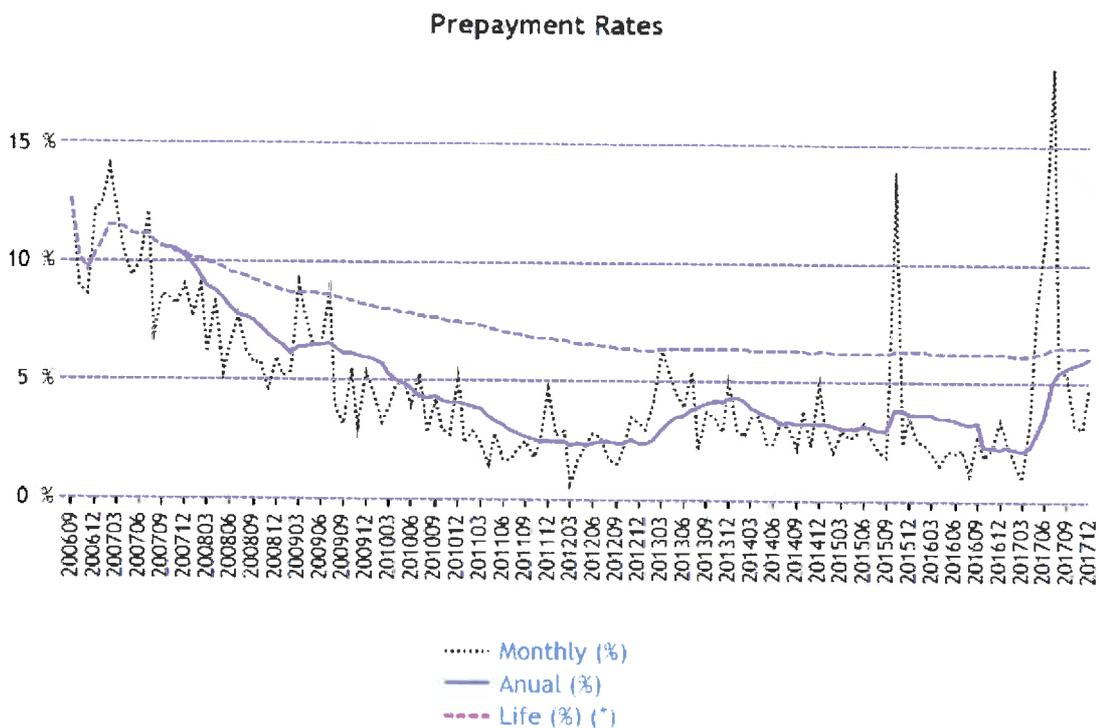
Ejercicio 2017

#### 4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2017

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2017 fue del 6,02%.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>  
00,180,000,000



0N2946663

9

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

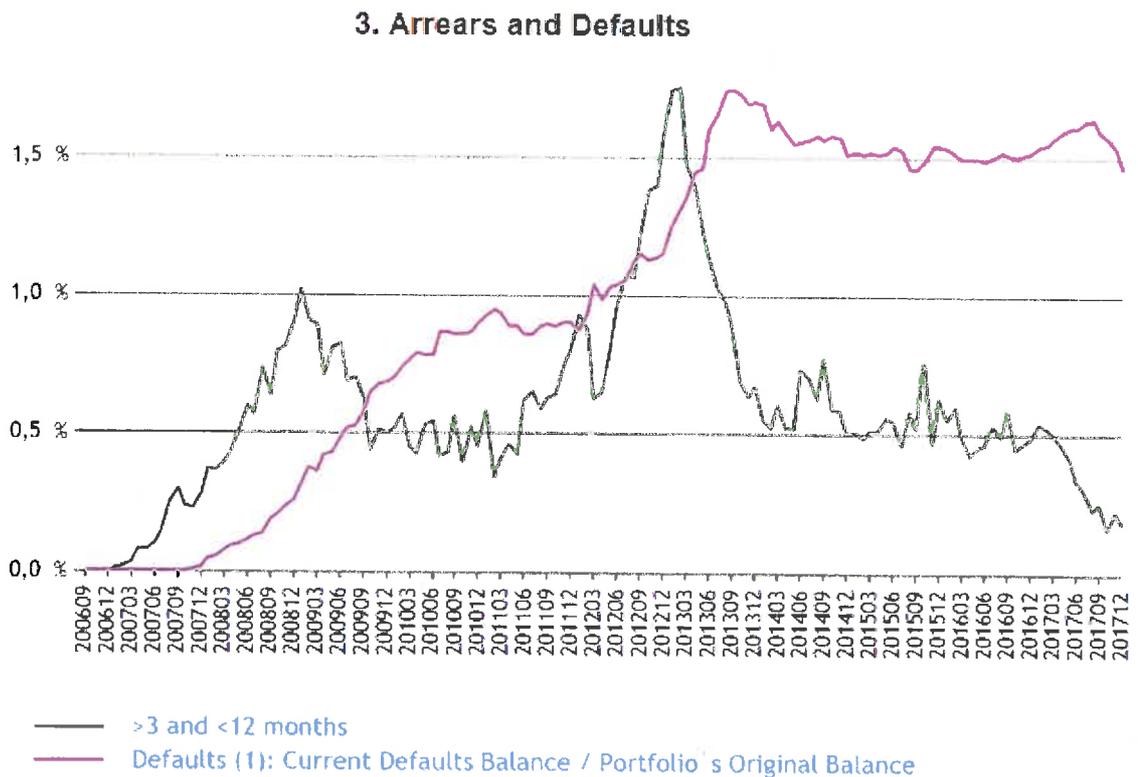
Informe de gestión

Ejercicio 2017

#### 4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2017 se recogen en el apartado 2.1.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946664

10

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2017 se recoge en el apartado 2.1.

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/16	Saldo 31/12/17	Amortización durante 2017	% Amortización	Intereses Pagados en 2017	Cupón Vigente a 31/12/17
BONO A	343.074.161,10	297.674.919,45	45.399.241,65	13,23%	0,00	0,000%
BONO B	18.584.730,00	16.125.402,50	2.459.327,50	13,23%	0,00	0,000%
BONO C	3.716.946,00	3.225.080,50	491.865,50	13,23%	7.049,35	0,191%
BONO D	6.318.808,20	5.482.636,85	836.171,35	13,23%	96.545,01	1,571%
BONO E	8.920.672,80	7.740.194,40	1.180.478,40	13,23%	302.871,60	3,421%
Total	380.615.318,10	330.248.233,70	50.367.084,40			

A 31 de diciembre de 2017, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946665

11

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

**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 2017.

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

No se han producido acciones por las Agencias de Calificación durante el ejercicio 2017.

**5. Generación de flujos de caja en 2017**

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2017 han ascendido a 52,6 millones de euros, siendo 49,9 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 2,7 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).



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946666

12

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

Durante el ejercicio 2017, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 113.395,12€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de -1.146.908,05€.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.033.512,93 € a favor de la Contrapartida del swap.

**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 2017 era de 7.740.192,94 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 2017 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	961.500.000,00	96,15%	5,05%	297.674.919,45	92,30%	10,10%
BONO B	25.000.000,00	2,50%	2,55%	16.125.402,50	5,00%	5,10%
BONO C	5.000.000,00	0,50%	2,05%	3.225.080,50	1,00%	4,10%
BONO D	8.500.000,00	0,85%	1,20%	5.482.636,85	1,70%	2,40%
BONO E	12.000.000,00	1,20%		7.740.194,40	2,40%	
Fondo de Reserva	12.000.000,00	1,20%		7.740.192,94	2,40%	
<b>Total emisión</b>	<b>1.012.000.000,00</b>			<b>330.248.233,70</b>		



CLASE 8.<sup>a</sup>  
de Activos



ON2946667

13

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

#### 6.4. Triggers del Fondo

##### Amortización de los bonos

A lo largo del 2017, las diferentes Series de Bonos han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes Series.

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.



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



0N2946668

14

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

## 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: 6,02%.
- 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: 0,6041% (Supuesto según folleto al no existir fallidos).
- Recuperaciones del 75% a los 24 meses.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946669

15

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

BONO A						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2017	297.674.919,45	8.968.679,70	0,00	0,00	0,00	
22/03/2018	287.710.318,05	9.964.601,40	0,00	0,00	0,00	
22/06/2018	277.646.009,10	10.064.308,95	0,00	0,00	0,00	
24/09/2018	267.839.862,90	9.806.146,20	0,00	0,00	0,00	
24/12/2018	258.284.956,65	9.554.906,25	0,00	0,00	0,00	
22/03/2019	248.978.886,60	9.306.070,05	0,00	0,00	0,00	
24/06/2019	239.920.402,80	9.058.483,80	0,00	0,00	0,00	
22/09/2019	231.107.101,50	8.813.301,30	0,00	0,00	0,00	
22/12/2019	222.540.905,70	8.566.195,80	0,00	0,00	0,00	
22/03/2020	214.216.623,30	8.324.282,40	0,00	0,00	0,00	
22/06/2020	206.124.735,45	8.091.887,85	0,00	0,00	0,00	
22/09/2020	198.278.703,15	7.846.032,30	0,00	0,00	0,00	
22/12/2020	190.751.408,10	7.527.295,05	0,00	0,00	0,00	
22/03/2021	183.534.581,40	7.216.826,70	0,00	0,00	0,00	
22/06/2021	176.555.629,80	6.978.951,60	0,00	0,00	0,00	
22/09/2021	169.764.939,90	6.790.689,90	0,00	0,00	0,00	
22/06/2021	176.555.629,80	6.978.951,60	0,00	0,00	0,00	
22/09/2021	169.764.939,90	6.790.689,90	0,00	0,00	0,00	
22/12/2021	163.169.819,10	6.595.120,80	0,00	0,00	0,00	
22/03/2022	156.765.940,65	6.403.878,45	0,00	0,00	0,00	
22/06/2022	150.534.651,45	6.231.289,20	0,00	0,00	0,00	
22/09/2022	144.472.490,10	6.062.161,35	0,00	0,00	0,00	
22/12/2022	138.575.226,00	5.897.264,10	0,00	0,00	0,00	
22/03/2023	132.846.128,25	5.729.097,75	0,00	0,00	0,00	
22/06/2023	127.279.716,30	5.566.411,95	0,00	0,00	0,00	
22/09/2023	121.866.952,05	5.412.764,25	0,00	0,00	0,00	
22/12/2023	116.617.065,90	5.249.886,15	0,00	0,00	0,00	
22/03/2024	111.528.423,30	5.088.642,60	0,00	0,00	0,00	
24/06/2024	106.590.159,30	4.938.264,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2024	101.792.658,90	4.797.500,40	0,00	0,00	0,00	
22/12/2024	97.136.499,00	4.656.159,90	0,00	0,00	0,00	
24/03/2025	92.623.987,20	4.512.511,80	0,00	0,00	0,00	
22/06/2025	0,00	92.623.987,20	0,00	0,00	0,00	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946670

16

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

BONO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2017	16.125.402,50	485.842,50	0,00	0,00	0,00	
22/03/2018	15.585.607,50	539.795,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2018	15.040.412,50	545.195,00	0,00	0,00	0,00	
24/09/2018	14.509.200,00	531.212,50	0,00	0,00	0,00	
24/12/2018	13.991.600,00	517.600,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2019	13.487.480,00	504.120,00	0,00	0,00	0,00	
24/06/2019	12.996.770,00	490.710,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2019	12.519.345,00	477.425,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2019	12.055.305,00	464.040,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2020	11.604.367,50	450.937,50	0,00	0,00	0,00	
22/06/2020	11.166.020,00	438.347,50	0,00	0,00	0,00	
22/09/2020	10.740.992,50	425.027,50	0,00	0,00	0,00	
22/12/2020	10.333.227,50	407.765,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2021	9.942.282,50	390.945,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2021	9.564.225,00	378.057,50	0,00	0,00	0,00	
22/09/2021	9.196.367,50	367.857,50	0,00	0,00	0,00	
22/12/2021	8.839.105,00	357.262,50	0,00	0,00	0,00	
22/03/2022	8.492.195,00	346.910,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2022	8.154.642,50	337.552,50	0,00	0,00	0,00	
22/09/2022	7.826.242,50	328.400,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2022	7.506.785,00	319.457,50	0,00	0,00	0,00	
22/03/2023	7.196.432,50	310.352,50	0,00	0,00	0,00	
22/06/2023	6.894.890,00	301.542,50	0,00	0,00	0,00	
22/09/2023	6.601.677,50	293.212,50	0,00	0,00	0,00	
22/12/2023	6.317.282,50	284.395,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2024	6.041.627,50	275.655,00	0,00	0,00	0,00	
24/06/2024	5.774.115,00	267.512,50	0,00	0,00	0,00	
22/09/2024	5.514.227,50	259.887,50	0,00	0,00	0,00	
22/12/2024	5.262.000,00	252.227,50	0,00	0,00	0,00	
24/03/2025	5.017.552,50	244.447,50	0,00	0,00	0,00	
22/06/2025	0,00	5.017.552,50	0,00	0,00	0,00	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946671

17

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2017	3.225.080,50	97.168,50	1.604,00	1.604,000	0,000
22/03/2018	3.117.121,50	107.959,00	1.540,00	1.540,000	0,000
22/06/2018	3.008.082,50	109.039,00	1.521,50	1.521,500	0,000
24/09/2018	2.901.840,00	106.242,50	1.500,00	1.500,000	0,000
24/12/2018	2.798.320,00	103.520,00	1.401,00	1.401,000	0,000
22/03/2019	2.697.496,00	100.824,00	1.306,50	1.306,500	0,000
24/06/2019	2.599.354,00	98.142,00	1.345,50	1.345,500	0,000
22/09/2019	2.503.869,00	95.485,00	1.241,00	1.241,000	0,000
22/12/2019	2.411.061,00	92.808,00	1.209,00	1.209,000	0,000
22/03/2020	2.320.873,50	90.187,50	1.164,00	1.164,000	0,000
22/06/2020	2.233.204,00	87.669,50	1.133,00	1.133,000	0,000
22/09/2020	2.148.198,50	85.005,50	1.090,00	1.090,000	0,000
22/12/2020	2.066.645,50	81.553,00	1.037,00	1.037,000	0,000
22/03/2021	1.988.456,50	78.189,00	987,00	987,000	0,000
22/06/2021	1.912.845,00	75.611,50	970,50	970,500	0,000
22/09/2021	1.839.273,50	73.571,50	933,50	933,500	0,000
22/12/2021	1.767.821,00	71.452,50	888,00	888,000	0,000
22/03/2022	1.698.439,00	69.382,00	844,00	844,000	0,000
22/06/2022	1.630.928,50	67.510,50	829,00	829,000	0,000
22/09/2022	1.565.248,50	65.680,00	796,00	796,000	0,000
22/12/2022	1.501.357,00	63.891,50	755,50	755,500	0,000
22/03/2023	1.439.286,50	62.070,50	717,00	717,000	0,000
22/06/2023	1.378.978,00	60.308,50	702,50	702,500	0,000
22/09/2023	1.320.335,50	58.642,50	673,00	673,000	0,000
22/12/2023	1.263.456,50	56.879,00	637,50	637,500	0,000
22/03/2024	1.208.325,50	55.131,00	610,00	610,000	0,000
24/06/2024	1.154.823,00	53.502,50	602,50	602,500	0,000
22/09/2024	1.102.845,50	51.977,50	551,50	551,500	0,000
22/12/2024	1.052.400,00	50.445,50	532,50	532,500	0,000
24/03/2025	1.003.510,50	48.889,50	513,50	513,500	0,000
22/06/2025	0,00	1.003.510,50	479,00	479,000	0,000



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946672

18

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

BONO D					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2017	5.482.636,85	165.186,45	22.428,10	22.428,100	0,000
22/03/2018	5.299.106,55	183.530,30	21.533,05	21.533,050	0,000
22/06/2018	5.113.740,25	185.366,30	21.274,65	21.274,650	0,000
24/09/2018	4.933.128,00	180.612,25	20.977,15	20.977,150	0,000
24/12/2018	4.757.144,00	175.984,00	19.589,95	19.589,950	0,000
22/03/2019	4.585.743,20	171.400,80	18.268,20	18.268,200	0,000
24/06/2019	4.418.901,80	166.841,40	18.811,35	18.811,350	0,000
22/09/2019	4.256.577,30	162.324,50	17.355,30	17.355,300	0,000
22/12/2019	4.098.803,70	157.773,60	16.903,10	16.903,100	0,000
22/03/2020	3.945.484,95	153.318,75	16.276,65	16.276,650	0,000
22/06/2020	3.796.446,80	149.038,15	15.840,60	15.840,600	0,000
22/09/2020	3.651.937,45	144.509,35	15.242,20	15.242,200	0,000
22/12/2020	3.513.297,35	138.640,10	14.502,70	14.502,700	0,000
22/03/2021	3.380.376,05	132.921,30	13.798,90	13.798,900	0,000
22/06/2021	3.251.836,50	128.539,55	13.571,10	13.571,100	0,000
22/09/2021	3.126.764,95	125.071,55	13.055,15	13.055,150	0,000
22/12/2021	3.005.295,70	121.469,25	12.416,80	12.416,800	0,000
22/03/2022	2.887.346,30	117.949,40	11.803,10	11.803,100	0,000
22/06/2022	2.772.578,45	114.767,85	11.592,30	11.592,300	0,000
22/09/2022	2.660.922,45	111.656,00	11.131,60	11.131,600	0,000
22/12/2022	2.552.306,90	108.615,55	10.567,20	10.567,200	0,000
22/03/2023	2.446.787,05	105.519,85	10.024,05	10.024,050	0,000
22/06/2023	2.344.262,60	102.524,45	9.823,45	9.823,450	0,000
22/09/2023	2.244.570,35	99.692,25	9.412,05	9.412,050	0,000
22/12/2023	2.147.876,05	96.694,30	8.913,10	8.913,100	0,000
22/03/2024	2.054.153,35	93.722,70	8.529,75	8.529,750	0,000
24/06/2024	1.963.199,10	90.954,25	8.426,05	8.426,050	0,000
22/09/2024	1.874.837,35	88.361,75	7.710,35	7.710,350	0,000
22/12/2024	1.789.080,00	85.757,35	7.445,15	7.445,150	0,000
24/03/2025	1.705.967,85	83.112,15	7.182,50	7.182,500	0,000
22/06/2025	0,00	1.705.967,85	6.700,55	6.700,550	0,000



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946673

19

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

Fecha	Saldo	Principal pagado	BONO E			
			Principal debido	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2017	7.740.194,40	580.002,00	0,00	71.949,60	71.949,60	0,000
22/03/2018	7.481.092,80	259.101,60	0,00	66.198,00	66.198,00	0,000
22/06/2018	7.219.399,20	261.693,60	0,00	65.403,60	65.403,60	0,000
24/09/2018	6.964.418,40	254.980,80	0,00	64.488,00	64.488,00	0,000
24/12/2018	6.715.970,40	248.448,00	0,00	60.225,60	60.225,60	0,000
22/03/2019	6.473.992,80	241.977,60	0,00	56.162,40	56.162,40	0,000
24/06/2019	6.238.452,00	235.540,80	0,00	57.829,20	57.829,20	0,000
22/09/2019	6.009.286,80	229.165,20	0,00	53.354,40	53.354,40	0,000
22/12/2019	6.000.001,20	9.285,60	0,00	51.966,00	51.966,00	0,000
22/03/2020	6.000.001,20	0,00	0,00	51.885,60	51.885,60	0,000
22/06/2020	6.000.001,20	0,00	0,00	52.455,60	52.455,60	0,000
22/09/2020	6.000.001,20	0,00	0,00	52.455,60	52.455,60	0,000
22/12/2020	6.000.001,20	0,00	0,00	51.885,60	51.885,60	0,000
22/03/2021	6.000.001,20	0,00	0,00	51.315,60	51.315,60	0,000
22/06/2021	6.000.001,20	0,00	0,00	52.455,60	52.455,60	0,000
22/09/2021	6.000.001,20	0,00	0,00	52.455,60	52.455,60	0,000
22/12/2021	6.000.001,20	0,00	0,00	51.885,60	51.885,60	0,000
22/03/2022	6.000.001,20	0,00	0,00	51.315,60	51.315,60	0,000
22/06/2022	6.000.001,20	0,00	0,00	52.455,60	52.455,60	0,000
22/09/2022	6.000.001,20	0,00	0,00	52.455,60	52.455,60	0,000
22/12/2022	6.000.001,20	0,00	0,00	51.885,60	51.885,60	0,000
22/03/2023	6.000.001,20	0,00	0,00	51.315,60	51.315,60	0,000
22/06/2023	6.000.001,20	0,00	0,00	52.455,60	52.455,60	0,000
22/09/2023	6.000.001,20	0,00	0,00	52.455,60	52.455,60	0,000
22/12/2023	6.000.001,20	0,00	0,00	51.885,60	51.885,60	0,000
22/03/2024	6.000.001,20	0,00	0,00	51.885,60	51.885,60	0,000
24/06/2024	6.000.001,20	0,00	0,00	53.595,60	53.595,60	0,000
22/09/2024	6.000.001,20	0,00	0,00	51.315,60	51.315,60	0,000
22/12/2024	6.000.001,20	0,00	0,00	51.885,60	51.885,60	0,000
24/03/2025	6.000.001,20	0,00	0,00	52.455,60	52.455,60	0,000
22/06/2025	457,20	5.999.544,00	457,20	51.315,60	51.315,60	0,000



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946674

20

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

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.

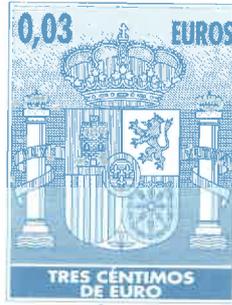
En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

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 junio de 2025.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2946675

21

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión

Ejercicio 2017

### 7.3. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 16 de enero de 2018, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings (la "Agencia de Calificación") ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de las siguientes Series: Serie A, pasando de "AA- (sf)" a "AA+ (sf)"; Serie B, pasando de "BBB (sf)" a "A+ (sf)"; Serie C, pasando de "BBB- (sf)" a "A (sf)"; Serie D, pasando de "BB (sf)" a "BBB+ (sf)".

Con fecha 8 de marzo de 2018, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Fitch Ratings (la "Agencia de Calificación") ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de las siguientes Series: Serie A, pasando de "AA+ (sf)" a "AAA (sf)"; Serie C, pasando de "A (sf)" a "A+ (sf)"; Serie D, pasando de "BBB+ (sf)" a "A- (sf)"; Serie E, pasando de "CC (sf)" a "CCC (sf)".

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS S05.4

Ejercicio 2017

CLASE 8.<sup>a</sup>

S.05.4

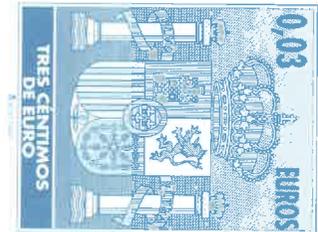
Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4	S.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

## INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

## CUADRO A

Concepto	Meses Impago		Días Impago		Importe impagado acumulado				Ratio				Ref. Folleto		
					Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago						
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002	0	7003	588	7000	1.807	7009	0,18	7012	0,47	7015	0,21	
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0	
Total Morosos					7005	588	7008	1.807	7011	0,18	7014	0,47	7017	0,21	7018
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020	0	7021	14.535	7024	15.057	7027	4,35	7030	3,92	7033	4,50	
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0	
Total Fallidos					7023	14.535	7026	15.057	7029	4,35	7032	3,92	7035	4,50	7036

Otras ratios relevantes	Ratio				Ref. Folleto			
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago					
Dotación del Fondo de Reserva	0850	100	1850	0	2850	100	3850	Apartado 3.4.2.2 del Módulo Adicional
* Que el SNP no fallidos sea igual o mayor al 10% Saldo Inicial	0851	31,930	1851	36,870	2851	32,270	3851	
	0852	0	1852	0	2852	0	3852	
	0853	0	1853	0	2853	0	3853	



0N2946676

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS S05.4

Ejercicio 2017

CLASE 8.2

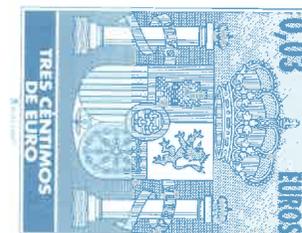


Denominación Fondo: IM CAJAMAR 4	5.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

## INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

## CUADRO B

TITULIZACION	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Forética
Amortización sucesiva: series	0654	0650	1850	2050
E	5	5	5	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal de la Serie B sobre Saldo Total de Bonos)=5
B	1,50	0,22	0,22	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad <= 30 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos)=1,5
B	0	0	0	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago)=0
B	10	32,27	32,27	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos)=10
C	1	1	1	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal de la Serie C sobre Saldo Total de Bonos)=1
C	1	0,22	0,22	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad <= 30 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos)=1
C	0	0	0	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago)=0
C	10	32,27	32,27	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos)=10
D	1,70	1,70	1,70	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal de la Serie D sobre Saldo Total de Bonos)=1,70
D	0,75	0,22	0,22	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad <= 30 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos)=0,75
D	0	0	0	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago)=0
D	10	32,27	32,27	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos)=10
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0055	0659	1850	2859
E	0	-35.134.550,04	-35.134.550,04	POSICIÓN 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 (i) a (iii) del orden de prioridad de pagos - saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos)=0
C	0	-10.523.305,04	-10.523.305,04	POSICIÓN 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 (i) a (iv) del orden de prioridad de pagos - saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos)=0



ON2946677

IM CAJAMAR 4,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS S05.4

Ejercicio 2017

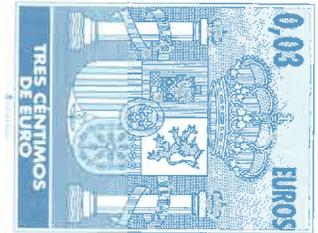
Z)	0	-15.199.452,04	-15.199.452,04	POSICION DE INTERESES (Apartado 3.A.6.4 del Módulo Adicional): (Saldo de los Bonos A, B y C en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles una vez pagados los puntos (I) a (V) del orden de prelación de pagos - Saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos > 0)
No Reducción del Fondo de Reserva	0656	0660	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0657	0661	1861	2861

Cuadro de ratios libre
Ratios de morosidad: Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos
Ratios de fallidos: Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperaciones)

CUADRO C
Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo previstas en la Escritura de Constitución del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S05.4 cuadros A y B.

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946678



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2946780

### 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 14 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, 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 2017 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 0N2946578 al 0N2946654 Del 0N2946655 al 0N2946678
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2946679 al 0N2946755 Del 0N2946756 al 0N2946779

#### Firmantes

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

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

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

\_\_\_\_\_  
D. Manuel González Escudero

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