

---

**IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo IM Cajamar Empresas 5, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IM Cajamar Empresas 5, Fondo de Titulización de Activos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo IM Cajamar Empresas 5, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del fondo IM Cajamar Empresas 5, Fondo de Titulización de Activos, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2015



IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**ÍNDICE:**

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

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

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

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

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

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

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXOS:

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

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.5

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013

**A: CUENTAS ANUALES**  
**1: ESTADOS FINANCIEROS**

		Miles de euros	
		2014	2013
	Nota		
<b>ACTIVO</b>			
<b>A)</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>358.736</b>	<b>464.995</b>
	<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>358.736</b>	<b>464.995</b>
	1. Valores representativos de deuda	-	-
	2. Derechos de Crédito	358.736	464.995
	Participaciones hipotecarias	343.773	449.248
	Activos dudosos	16.930	16.932
	Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.967)	(1.185)
	3. Derivados	-	-
	<b>II. Activos por impuesto diferido</b>	-	-
	<b>III. Otros activos no corrientes</b>	-	-
<b>B)</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>207.850</b>	<b>231.701</b>
	<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-
	<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>79.542</b>	<b>105.598</b>
	1. Deudores y otras cuentas a cobrar	588	582
	2. Valores representativos de deuda	-	-
	3. Derechos de Crédito	78.954	105.016
	Participaciones hipotecarias	73.678	96.018
	Otros	-	4.079
	Activos dudosos	5.004	2.711
	Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.656)	(1.114)
	Intereses y gastos devengados no vencidos	2.707	3.082
	Intereses vencidos e impagados	221	240
	4. Derivados	-	-
	5. Otros activos financieros	-	-
	<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	-	-
	Otros	-	-
	<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>128.308</b>	<b>126.103</b>
	1. Tesorería	128.308	126.103
	2. Otros activos líquidos equivalentes	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>566.586</b>	<b>696.696</b>

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

**IM CAJAMAR EMPRESAS 5,**  
**FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
Balances de Situación a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013

		Miles de euros		
		Nota	2014	2013
<b>PASIVO</b>				
<b>A)</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>438.722</b>	<b>584.365</b>
	<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
	<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	9	<b>438.722</b>	<b>584.365</b>
	1. Obligaciones y otros valores negociables		324.789	469.929
	Series no subordinadas		189.789	334.929
	Series subordinadas		135.000	135.000
	2. Deudas con entidades de crédito		113.933	114.436
	Préstamo subordinado		113.933	114.436
	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
	3. Derivados		-	-
	4. Otros pasivos financieros		-	-
	<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B)</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>127.864</b>	<b>112.331</b>
	<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
	<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
	<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	9	<b>121.507</b>	<b>109.179</b>
	1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
	2. Obligaciones y otros valores negociables		120.278	109.151
	Series no subordinadas		114.845	108.858
	Series subordinadas		-	-
	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
	Intereses y gastos devengados no vencidos		250	293
	Intereses vencidos e impagados		5.183	-
	3. Deudas con entidades de crédito		1.229	28
	Préstamo subordinado		-	-
	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
	Intereses y gastos devengados no vencidos		1.218	28
	Intereses vencidos e impagados		11	-
	4. Derivados		-	-
	5. Otros pasivos financieros		-	-
	<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	10	<b>6.357</b>	<b>3.152</b>
	1. Comisiones		6.357	3.152
	Comisión sociedad gestora		2	2
	Comisión administrador		1	1
	Comisión agente financiero / pagos		-	-
	Comisión variable - resultados realizados		6.344	3.170
	Comisión variable - resultados no realizados		-	-
	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(26)
	Otras comisiones		10	5
	2. Otros		-	-
<b>C)</b>	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	-
	<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
	<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
	<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
	<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>566.586</b>	<b>696.696</b>

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

**IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y al ejercicio comprendido entre el 27 de marzo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

		Miles de euros	
		2014	2013
	Nota		
1.	Intereses y rendimientos asimilados	19.997	19.165
	Derechos de Crédito	6 19.807	19.041
	Otros activos financieros	10 190	124
2.	Intereses y cargas asimilados	(14.290)	(12.627)
	Obligaciones y otros valores negociables	9 (12.972)	(11.660)
	Deudas con entidades de crédito	(1.318)	(967)
	Otros pasivos financieros	-	-
3.	Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	-	-
		<b>5.707</b>	<b>6.538</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>			
4.	Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5.	Diferencias de cambio (neto)	-	-
6.	Otros ingresos de explotación	-	-
7.	Otros gastos de explotación	(3.383)	(4.265)
	Servicios exteriores	13 -	(944)
	Servicios de profesionales independientes	-	(944)
	Servicios bancarios y similares	-	-
	Tributos	-	-
	Otros gastos de gestión corriente	10 (3.383)	(3.321)
	Comisión de sociedad gestora	(75)	(62)
	Comisión administrador	(52)	(47)
	Comisión del agente financiero	(21)	(15)
	Comisión variable – resultados realizados	(3.200)	(3.170)
	Otros gastos	(35)	(27)
8.	Deterioro de activos financieros (neto)	6 (2.324)	(2.299)
	Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)	(2.324)	(2.299)
9.	Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10.	Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11.	Repercusión de pérdidas (ganancias)	10 -	26
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
12.	Impuesto sobre beneficios	12 -	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

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

**IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Estados de Flujos de Efectivo ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y al ejercicio comprendido entre el 27 de marzo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

		Miles de euros	
		2014	2013
<b>A)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>12.548</b>	<b>1.579</b>
1.	Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	12.730	3.250
	Intereses cobrados de los activos titulizados	20.490	15.430
	Intereses pagados por valores de titulización	(7.832)	(11.366)
	Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-
	Intereses cobrados de inversiones financieras	190	124
	Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(118)	(938)
	Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2.	Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(178)	(1.088)
	Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(75)	(65)
	Comisiones pagadas por administración de los préstamos	(52)	(46)
	Comisiones pagadas al agente financiero	(21)	(15)
	Comisiones variables pagadas	-	-
	Otras comisiones	(30)	(962)
3.	Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(4)	(583)
	Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
	Pagos de Provisiones	-	-
	Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
	Otros	(4)	(583)
<b>B)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN</b>	<b>(10.343)</b>	<b>124.524</b>
4.	Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos	-	675.000
	Cobros por emisión de valores de titulización	-	675.000
	Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5.	Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(675.000)
	Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	(675.000)
	Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6.	Flujos de caja netos por amortizaciones	(22.426)	3.450
	Cobros por amortización de Derechos de Crédito	116.728	99.662
	Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
	Pagos por amortización de valores de titulización	(139.154)	(96.212)
7.	Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	12.083	121.074
	Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	119.559
	Pagos por amortización de préstamos o créditos	(503)	(5.123)
	Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	12.586	6.639
	Administraciones públicas - Pasivo	-	(1)
	Otros deudores y acreedores	-	-
	Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C)</b>	<b>INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>2.205</b>	<b>126.103</b>
	Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	126.103	-
	Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	128.308	126.103

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

**IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y al ejercicio comprendido entre el 27 de marzo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES**

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante Escritura Pública el 27 de marzo de 2013, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, consistiendo su función en la adquisición de Derechos de Crédito titularidad de Cajas Rurales, Sociedad Cooperativa de Crédito (en adelante el Cedente) concedidos a empresas no financieras (personas jurídicas o empresario individual) y en la emisión de tres series de Bonos de Titulización, por un importe total de 675.000 miles de euros (Nota 9). La constitución del Fondo y el desembolso de los Bonos de Titulización, se produjeron el 27 de marzo y el 8 de abril de 2013, respectivamente.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde a Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito (en adelante, el Cedente) en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una Comisión de Administración. Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado, para gastos iniciales, concedido por el Cedente (Nota 9).

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 22 de noviembre de 2055 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 de Valores 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 de Valores 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.

(e) Gestión del fondo

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

La Sociedad Gestora percibió una comisión inicial incluida en los Gastos Iniciales detallados en el apartado 6 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, recibirá en cada Fecha de Pago, comenzando en la primera Fecha de Pago, una comisión de gestión que se devengará mensualmente igual a una parte fija más una parte variable calculada sobre el Saldo de Nominal Pendiente de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma.

(f) Administrador de los préstamos hipotecarios

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

(g) Comisión Variable

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

(h) Agente financiero

Con fecha 27 de marzo de 2013, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, ha procedido a la firma con Banco Santander 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 apartado 3.4.7.1. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(i) Fondo de Reserva

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

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

El Fondo de Reserva se constituirá en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado FR, esto es, por un importe igual a 114.750 miles de euros. Dicho importe se corresponde con el 17,00% de la suma del saldo nominal inicial de los Bonos.

(2) Bases de Presentación de las cuentas anuales

(a) Imagen Fiel

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(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 de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, las correspondientes al ejercicio anterior correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

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

(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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

(d) Agrupación de partidas

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

(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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(f) Principios contables no obligatorios

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

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor, y modificaciones posteriores.

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

(a) Empresa en funcionamiento

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

(b) Principio del devengo

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

(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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(d) Corriente y No Corriente

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

(e) Activos dudosos

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

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

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

(g) Activos financieros

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

(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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Se incluirán en esta categoría los derechos de crédito de que disponga el Fondo en cada momento.

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

*Valoración inicial*

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

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

*Valoración posterior*

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(i) Pasivos financieros

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

(j) Débitos y partidas a pagar

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

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

*Valoración inicial*

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

*Valoración posterior*

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

*Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros*

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

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

*Cancelación*

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

(k) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

(l) Ajustes por periodificación

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

(m) Impuesto sobre Sociedades

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(n) Deterioro del valor de los activos financieros

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

(o) Derechos de Crédito

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

a) Tratamiento general

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

b) Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

(p) Transacciones en moneda extranjera

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

(q) Compensación de saldos

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(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.
- 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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

(u) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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.

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

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

Si bien este cambio no afecta al importe total de activos, pasivos y el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2013, al 31 de diciembre de 2014 supone una disminución de 735 miles de euros, de los que 289 corresponden al ejercicio 2013, en el epígrafe de "Activos Dudosos" y una disminución del mismo importe en el epígrafe de "Correcciones de valor por deterioro" de activos del balance de situación.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

### **3: INFORMACIÓN FINANCIERA**

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

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

#### Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. En concreto, surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (por ejemplo EURIBOR 12 ) distinto al tipo de interés de los Bonos de titulación (EURIBOR 1M) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

#### Riesgo de liquidez

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Derechos de Crédito	437.690	570.011
Deudores y otras cuentas a cobrar	588	582
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	128.308	126.103
<b>Total Riesgo</b>	<b>566.586</b>	<b>696.696</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Riesgo de amortización anticipada

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

Estimación del valor razonable:

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que el Cedente ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de los Préstamos Hipotecarios concedidos a personas físicas residentes en España, con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles (viviendas) terminados y situados en España.

Con fecha 27 de marzo de 2013, se produjo la cesión efectiva de los Derechos de Crédito, por importe de 675.000 miles de euros.

**Tabla 6.1: Activos financieros**

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

	Miles de euros			Miles de euros		
	2014		Total	2013		Total
	Corriente	No corriente		Corriente	No corriente	
Deudores y otras cuentas a cobrar (nota 7)	588	-	588	582	-	582
Derechos de Crédito	78.954	358.736	437.690	105.016	464.995	570.011
Participaciones Hipotecarias	73.678	343.773	417.451	96.018	449.248	545.266
Otros	-	-	-	4.079	-	4.079
Activos Dudosos	5.004	16.930	21.934	2.711	16.932	19.643
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.656)	(1.967)	(4.623)	(1.114)	(1.185)	(2.299)
Intereses devengados no vencidos	2.707	-	2.707	3.082	-	3.082
Intereses vencidos e impagados	221	-	221	240	-	240
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>79.542</b>	<b>358.736</b>	<b>438.278</b>	<b>105.598</b>	<b>464.995</b>	<b>570.593</b>

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 6.2: Detalle y movimiento de los Derechos de Crédito**

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	568.699	-
Adquisición de derechos de cobro	-	675.000
Amortización ordinaria	(78.264)	(68.789)
Amortización anticipada	(38.464)	(30.873)
Amortizaciones previamente impagadas	(12.586)	(6.639)
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>439.385</b>	<b>568.699</b>

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

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	19.643	-
Altas	5.464	21.154
Bajas	(2.884)	(1.511)
Otros	-	-
Ajuste de mora de interés	(289)	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>21.934</b>	<b>19.643</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV en cuanto al registro de los intereses devengados e impagados de los derechos de crédito- descrito en la Nota 4- a 31 de diciembre de 2014, el saldo de los activos dudosos ha disminuido en 289 miles de euros, correspondientes a la mora de interés de los derechos de crédito al 31 de diciembre de 2013.

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

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	(2.299)	-
Dotaciones	(2.607)	(2.299)
Utilización de fondos	-	-
Recuperaciones	283	-
Otros	-	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>(4.623)</b>	<b>(2.299)</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 ascienden a un importe de 19.807 y 19.041 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 2.928 y 3.322 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito” y en el epígrafe del balance de situación de “Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de amortización anticipada	8,40%	5,00%
Tipo de interés medio de la cartera:	3,97%	4,05%
Tipo máximo de la cartera:	12,16%	12,16%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Inferior a 1 año	12.706	12.812
De 1 a 2 años	12.566	35.325
De 2 a 3 años	31.658	20.634
De 3 a 5 años	76.180	96.836
De 5 a 10 años	148.301	198.920
Superior a 10 años	157.974	204.172
<b>Total</b>	<b>439.385</b>	<b>568.699</b>

**Tabla 6.7: Vencimientos estimados de derechos de crédito**

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

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Por principal							
Corriente	75.427	62.335	55.047	45.845	37.129	118.597	41.750
Mora	3.255	-	-	-	-	-	-
Por intereses	15.468	12.836	10.378	8.329	6.692	18.395	4.766
	<b>94.150</b>	<b>75.171</b>	<b>65.425</b>	<b>54.174</b>	<b>43.821</b>	<b>136.992</b>	<b>46.516</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

**Tabla 6.8: Vencimientos estimados de derechos de crédito**

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

	Miles de euros						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Por principal							
Corriente	97.648	82.715	68.817	60.792	50.282	145.844	57.730
Mora	5.160	-	-	-	-	-	-
Por intereses	21.419	17.324	14.078	11.273	8.940	24.255	7.026
	<b>124.227</b>	<b>100.039</b>	<b>82.895</b>	<b>72.065</b>	<b>59.222</b>	<b>170.099</b>	<b>64.756</b>

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

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

	Miles de euros			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 180 días	1.521	(864)	388	(94)
Más de 180 días, sin exceder de 270 días	1.205	(920)	1.831	(314)
Más de 270 días, sin exceder de 1 año	2.278	(872)	492	(706)
Más de 1 año	16.930	(1.967)	16.932	(1.185)
<b>Total</b>	<b>21.934</b>	<b>(4.623)</b>	<b>19.643</b>	<b>(2.299)</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(7) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deudores y otras cuentas a cobrar:	588	582
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de		
Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	588	582
Intereses de la Cuenta de Tesorería	-	-

(8) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

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

**Tabla 8.1: Tesorería**

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Cuenta de Tesorería en Banco Santander	128.308	126.103

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Con fecha 31 de marzo de 2013, la cuenta de reinversión abierta en Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito fue cancelada por no cumplir con los requerimientos de rating exigidos por las Agencias.

El Fondo no ha devengado intereses de la Cuenta de Tesorería en el ejercicio 2014 y en el período comprendido entre el 27 de marzo y el 31 de diciembre de 2013

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.

**Tabla 8.2: Fondo de Reserva**

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Nivel Mínimo Requerido	114.750	114.750
Fondo de Reserva	114.750	114.750

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Miles de euros						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
22/01/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
24/02/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
24/03/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/04/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/05/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
23/06/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/07/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/08/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/09/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/10/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
24/11/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/12/2014	114.750	114.750	-	-	-	114.750

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago en el período comprendido entre el 27 de marzo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 han sido los siguientes:

Miles de euros						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
22/05/2013	114.750	114.750	-	-	-	114.750
24/06/2013	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/07/2013	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/08/2013	114.750	114.750	-	-	-	114.750
23/09/2013	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/10/2013	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/11/2013	114.750	114.750	-	-	-	114.750
23/12/2013	114.750	114.750	-	-	-	114.750

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(9) Pasivos Financieros

**Tabla 9.1: Pasivos financieros**

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

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2014			31.12.2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	120.278	324.789	445.067	109.151	469.929	579.080
Series no subordinadas	114.845	189.789	304.634	108.858	334.929	443.787
Series subordinadas	-	135.000	135.000	-	135.000	135.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	250	-	250	293	-	293
Intereses vencidos e impagados	5.183	-	5.183	-	-	-
Deudas con Entidades de Crédito	1.229	113.933	115.162	28	114.436	114.464
Préstamo Subordinado	-	113.933	113.933	-	114.436	114.436
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.218	-	1.218	28	-	28
Intereses vencidos e impagados	11	-	11	-	-	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>121.507</b>	<b>438.722</b>	<b>560.229</b>	<b>109.179</b>	<b>584.365</b>	<b>693.544</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(a) Obligaciones y otros valores negociables

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

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

	Serie A1	Serie A2	Serie B
Numero de Bonos	1.750	3.650	1.350
Valor Nominal	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros
Balance Total	175.000.000 euros	365.000.000 euros	135.000.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Mensual	Mensual	Mensual
Frecuencia Pago de principal	Mensual	Mensual	Mensual
Fechas de pago	Día 22 de cada mes o siguiente Día Hábil.	Día 22 de cada mes o siguiente Día Hábil.	Día 22 de cada mes o siguiente Día Hábil.
Fecha de inicio del devengo de intereses	27/03/2013	27/03/2013	27/03/2013
Primera Fecha de Pago	22/05/2013	22/05/2013	22/05/2013
Vencimiento Legal	22/11/2055	22/11/2055	22/11/2055
Cupón	Fijo	Variable	Variable
Índice de Referencia	-	Euribor a 1 Mes	Euribor a 1 Mes
Margen	N/A	1,500%	4,000%
Calificación inicial DBRS	A(low)(sf)	A(low)(sf)	CCC(sf)
Calificación inicial Fitch	A+(sf)	A+(sf)	CCC(sf)RE 0%
Calificación inicial Moody's	-	-	-
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 de Principal en cada Fecha de Pago se describe en el apartado 4.9.4. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible para Principal se aplicará la prorrata a la amortización de los Bonos de las Series A1 y A2 de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecidos en los apartados 3.4.6.3 y 3.4.6.4. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

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

La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

	Miles de euros					
	Serie A1		Serie A2		Serie B	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	78.788	174.999	365.000	365.000	135.000	135.000
Amortizaciones	(30.532)	(96.212)	(108.622)	-	-	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>48.256</b>	<b>78.787</b>	<b>256.378</b>	<b>365.000</b>	<b>135.000</b>	<b>135.000</b>

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.

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

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 ascienden a un importe de 12.972 y 11.660 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 5.433 y 293 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

	Tipo vigente	
	31.12.2014	31.12.2013
Serie A1	3,178%	3,178%
Serie A2	1,525%	1,736%
Serie B	4,025%	4,236%

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

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

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2014			
Serie A1	A+ (sf)	A (low) (sf)	-	-
Serie A2	A+ (sf)	A (low) (sf)	-	-
Serie B	CCC (sf) RE 0%	CCC (sf)	-	-
	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2013			
Serie A1	A+ (sf)	A (low) (sf)	-	-
Serie A2	A+ (sf)	A (low) (sf)	-	-
Serie B	CCC (sf) RE 0%	CCC (sf)	-	-

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Bono A1	Amortización	19.790	14.270	10.249	3.947	10.088	-	-
Bono A1	Intereses	1.248	702	299	37	-	-	-
Bono A2	Amortización	95.055	75.816	54.450	20.969	-	-	-
Bono A2	Intereses	3.181	1.789	762	96	-	-	-
Bono B	Amortización	-	-	-	1.586	30.978	102.436	-
Bono B	Intereses	5.509	5.524	5.509	5.539	4.809	2.633	-
		<u>124.783</u>	<u>98.101</u>	<u>71.269</u>	<u>32.174</u>	<u>45.875</u>	<u>105.069</u>	<u>-</u>

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

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	5,00%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	1,00%
Tasa de recuperación	50,00%

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						Resto
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	
Bono A1	Amortización	30.936	15.564	11.985	9.823	7.574	2.905	-
Bono A1	Intereses	1.900	1.305	864	505	224	26	-
Bono A2	Amortización	77.922	86.855	66.883	54.816	42.267	36.257	-
Bono A2	Intereses	5.685	3.979	2.633	1.540	681	78	-
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	135.000	-
Bono B	Intereses	5.782	5.798	5.814	5.798	5.830	13.597	-
		<u>122.225</u>	<u>113.501</u>	<u>88.179</u>	<u>72.482</u>	<u>56.576</u>	<u>187.863</u>	<u>-</u>

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

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	5,00%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	1,00%
Tasa de recuperación	50,00%

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(b) Deudas con Entidades de Crédito

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Préstamos subordinados		
GI	1.112	1.134
FR	112.821	113.302
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.218	28
Intereses vencidos e impagados	11	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>115.162</b>	<b>114.464</b>

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

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

	Miles de euros					
	31.12.2014			31.12.2013		
	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado DI	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado DI
Saldo inicial	113.302	1.134	-	-	-	-
Adiciones	-	-	-	114.750	1.309	3.500
Amortización	(481)	(22)	-	(1.448)	(175)	(3.500)
<b>Saldo final</b>	<b>112.821</b>	<b>1.112</b>	<b>-</b>	<b>113.302</b>	<b>1.134</b>	<b>-</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

Préstamo Subordinado DI

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

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

Préstamo Subordinado GI

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 1.309 miles de euros. El importe del préstamo se destinará al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

A 31 de diciembre de 2014, el Préstamo Subordinado GI estaba totalmente amortizado. La descripción completa del Préstamo Subordinado GI se encuentra en el apartado 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Préstamo Subordinado FR

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 114.750 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La descripción completa del Préstamo Subordinado FR se encuentra en el apartado 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 1.318 y 967 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 1.229 y 28 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 – Deudas con entidades de crédito” y en el epígrafe del balance de situación de “Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

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

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

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Préstamo GI	Amortización	-	-	-	-	-	1.112	-
Préstamo FR	Amortización	-	-	-	-	-	112.821	-
Préstamo FR y GI	Intereses	1.172	1.176	1.172	1.179	1.169	787	-
		<u>1.172</u>	<u>1.176</u>	<u>1.172</u>	<u>1.179</u>	<u>1.169</u>	<u>114.720</u>	<u>-</u>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

Hipótesis	
Tasa amortización anticipada	7,92%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	4,70%
Tasa de recuperación	50,00%

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

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

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	Resto
Préstamo FR	Amortización	-	4.302	724	-	-	108.276	-
Préstamo FR	Intereses	18	1.645	1.102	1.015	-	7.141	-
Préstamo GI	Amortización	-	458	262	414	-	-	-
Préstamo GI	Intereses	10	12	5	4	-	1	-
		<u>28</u>	<u>6.417</u>	<u>2.093</u>	<u>1.433</u>	<u>-</u>	<u>115.418</u>	<u>-</u>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

<u>Hipótesis</u>	
Tasa amortización anticipada	5,00%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	1,00%
Tasa de recuperación	50,00%

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

Los ajustes a las periodificaciones de pasivo se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 los importes por este concepto ascendieron a 190 y 124 miles de euros, respectivamente.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	2	2
Comisión de administración	1	1
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable – resultados realizados	6.344	3.170
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(26)
Otras comisiones	10	5
Otros	-	-
	<u>6.357</u>	<u>3.152</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, el agente financiero recibe una comisión por sus servicios de agencia financiera que se define en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2013	2	1	-	3.170	5
Importes devengados durante el ejercicio 2014	75	52	21	3.200	35
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/01/2014	(7)	(5)	(2)	-	-
24/02/2014	(7)	(5)	(2)	-	-
24/03/2014	(7)	(4)	(2)	-	-
22/04/2014	(6)	(4)	(2)	-	(7)
22/05/2014	(6)	(5)	(2)	-	(15)
23/06/2014	(6)	(5)	(2)	-	(8)
22/07/2014	(6)	(4)	(2)	-	-
22/08/2014	(6)	(4)	-	-	-
22/09/2014	(6)	(4)	(2)	-	-
22/10/2014	(6)	(4)	(2)	-	-
24/11/2014	(6)	(4)	(2)	-	-
22/12/2014	(6)	(4)	(1)	-	-
+/- Correcciones de valor	-	-	-	(26)	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>6.344</b>	<b>10</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
<b>Saldos a 27 de marzo de 2013</b>	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2013	62	47	15	3.170	27
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/05/2013	(17)	(8)	(2)	-	-
24/06/2013	(6)	(6)	(1)	-	(17)
22/07/2013	(6)	(5)	(2)	-	(2)
22/08/2013	(6)	(6)	(2)	-	(1)
23/09/2013	(6)	(6)	(2)	-	(1)
22/10/2013	(6)	(5)	(2)	-	(1)
22/11/2013	(6)	(5)	(2)	-	-
23/12/2013	(7)	(5)	(2)	-	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>3.170</b>	<b>5</b>

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(11) Liquidaciones intermedias

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

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Real	
	2014	2013
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	78.265	68.789
Cobros por amortizaciones anticipadas	38.463	30.873
Cobros por intereses ordinarios	18.476	15.430
Cobros por intereses previamente impagados	2.014	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	12.586	6.639
Cobros por desembolsos de préstamos	-	119.559
Otros cobros en efectivo	190	124
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A1)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A1)	(30.532)	(96.212)
Pagos por intereses ordinarios (serie A1)	(1.972)	(3.102)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A2)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A2)	(108.622)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A2)	(5.383)	(4.261)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(477)	(4.003)
<u>Préstamo subordinado FR</u>		
Pagos por amortización	(482)	(1.448)
Pagos por intereses	(117)	(925)
<u>Préstamo subordinado GI</u>		
Pagos por amortización	(21)	(175)
Pagos por intereses	(1)	(10)
<u>Préstamo subordinado DI</u>		
Pagos por amortización	-	(3.500)
Pagos por intereses	-	(3)
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el período	(182)	(1.672)

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

Series emitidas clasificadas en el Pasivo  (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses
	ordinaria (Bono A1)	ordinarios (Bono A1)	ordinaria (Bono A2)	ordinarios (Bono A2)	ordinaria (Bono B)	ordinarios (Bono B)	ordinaria (Prést. Sub. GI)	ordinarios (Prést. Sub. GI)	ordinaria (Prést. Sub. FR)	ordinarios (Prést. Sub. FR)
22/01/2014	(10.088)	(209)	-	(528)	-	(477)	(21)	(1)	(482)	(117)
24/02/2014	(1.729)	(200)	(9.186)	(582)	-	-	-	-	-	-
24/03/2014	(1.767)	(166)	(9.387)	(476)	-	-	-	-	-	-
22/04/2014	(1.639)	(167)	(8.708)	(485)	-	-	-	-	-	-
22/05/2014	(1.772)	(168)	(9.414)	(493)	-	-	-	-	-	-
23/06/2014	(1.602)	(175)	(8.511)	(512)	-	-	-	-	-	-
22/07/2014	(1.751)	(154)	(9.305)	(416)	-	-	-	-	-	-
22/08/2014	(2.304)	(160)	(12.243)	(426)	-	-	-	-	-	-
22/09/2014	(2.056)	(154)	(10.926)	(407)	-	-	-	-	-	-
22/10/2014	(1.628)	(143)	(8.652)	(360)	-	-	-	-	-	-
24/11/2014	(2.248)	(152)	(11.942)	(385)	-	-	-	-	-	-
22/12/2014	(1.948)	(124)	(10.348)	(313)	-	-	-	-	-	-

Series emitidas clasificadas en el Pasivo  (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses
	ordinaria (Bono A1)	ordinarios (Bono A1)	ordinaria (Bono A2)	ordinarios (Bono A2)	ordinaria (Bono B)	ordinarios (Bono B)	ordinaria (Prést. Sub. GI)	ordinarios (Prést. Sub. GI)	ordinaria (Prést. Sub. FR)	ordinarios (Prést. Sub. FR)
22/05/2013	(10.511)	(680)	-	(722)	-	(678)	-	(2)	(2.126)	-
24/06/2013	(10.512)	(479)	-	(539)	-	(509)	-	-	-	-
22/07/2013	(13.060)	(381)	-	(461)	-	(433)	-	(2)	(591)	(3)
22/08/2013	(12.954)	(387)	-	(510)	-	(479)	-	(1)	(646)	-
23/09/2013	(13.177)	(362)	-	(528)	-	(495)	(109)	(1)	(137)	-
22/10/2013	(16.319)	(295)	-	(479)	-	(449)	(22)	(1)	-	-
22/11/2013	(8.470)	(270)	-	(512)	-	(480)	(22)	(1)	-	-
23/12/2013	(11.569)	(248)	-	(510)	-	(480)	(22)	(2)	-	-
22/05/2013	(10.511)	(680)	-	(722)	-	(678)	-	(2)	(2.126)	-
24/06/2013	(10.512)	(479)	-	(539)	-	(509)	-	-	-	-
22/07/2013	(13.060)	(381)	-	(461)	-	(433)	-	(2)	(591)	(3)
22/08/2013	(12.954)	(387)	-	(510)	-	(479)	-	(1)	(646)	-

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

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

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Hipótesis momento inicial
Tipo de interés medio de la cartera	3,97%	4,05%	4,13%
Tasa de amortización anticipada de la cartera	8,40%	5,00%	5,00%
Tasa de fallidos de la cartera	4,71%	1,00%	1,00%
Tasa de recuperación de fallidos de la cartera	50%	50,00%	50%
Tasa de morosidad de la cartera	0,76%	3,40%	12,71%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	42,96%	45,49%	48,64%
Vida media de los activos (meses)	100	101	102
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/08/2020	22/12/2021	22/03/2022

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 de Emisión, esto es 8,40%.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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

#### **4: OTRA INFORMACIÓN**

##### **(12) Situación Fiscal**

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

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.

(13) Otra Información

Los gastos de constitución durante el ejercicio comprendido entre el 27 de marzo y el 31 de diciembre de 2013 ascendieron a 944 miles de euros y correspondieron, básicamente, a tasas y otros gastos asociados a la constitución del Fondo. El Cedente concedió al Fondo un préstamo subordinado destinado a financiar los gastos de constitución. Durante el ejercicio comprendido entre el 27 de marzo y el 31 de diciembre de 2013 se amortizaron con cargo al epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores” de la cuenta de pérdidas y ganancias un importe de 944 miles de euros, de acuerdo a la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009 de la CNMV.

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2014

(14) Información sobre Medio Ambiente

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

(15) Hechos Posteriores

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Información sobre el Fondo

**5: ANEXOS**

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

S 05.1													
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS													
Denominación del compartimento:													
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.													
Estados agregados: No													
Periodo: 2º Semestre													
Ejercicio: 2014													
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C. - OTROS BANCOS (indicar en notas)													
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>													
<i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>													
<b>CUADRO A</b>													
	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/03/2013				
<b>Tipología de activos titulizados</b>	<b>Nº de activos vivos</b>		<b>Principal pendiente (1)</b>		<b>Nº de activos vivos</b>		<b>Principal pendiente (1)</b>		<b>Nº de activos vivos</b>		<b>Principal pendiente (1)</b>		
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0031	0	0061	0	0091	0	0121	0	0151	0	
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0	
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0	
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0	
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0	
Préstamos a empresas	0008	7.492	0037	439.385	0067	8.967	0097	568.699	0127	9.908	0157	675.000	
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0	
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0	
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0	
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0	
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0	
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0	
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0	
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0	
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0	
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0	
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0	
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>7.492</b>	<b>0050</b>	<b>439.385</b>	<b>0080</b>	<b>8.967</b>	<b>0110</b>	<b>568.699</b>	<b>0140</b>	<b>9.908</b>	<b>0170</b>	<b>675.000</b>	

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C. - OTROS BANCOS (indicar en notas)

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
	Código	Importe	Código	Importe
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-90.850	0210	-75.427
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-38.464	0211	-30.873
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-235.615	0212	-106.301
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>0204</b>	<b>439.385</b>	<b>0214</b>	<b>568.698</b>
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	<b>0205</b>	<b>8,22</b>	<b>0215</b>	<b>5,53</b>

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

8.06.1
Denominación del Fondo: <b>IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.</b>
Estados agregados: <b>No</b>
Periodo: <b>2º semestre</b>
Ejercicio: <b>2014</b>
Entidades cedentes de los activos titulizados: <b>CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C. - OTROS BANCOS</b> (indicar en notas)

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

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

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado						Prinipal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Prinipal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total						
Hasta 1 mes	0700	310	0710	332	0720	124	0730	456	0740	15.906	0750	16.362
De 1 a 3 meses	0701	187	0711	431	0721	97	0731	528	0741	11.546	0751	12.074
De 3 a 6 meses	0703	40	0713	147	0723	31	0733	178	0743	1.375	0753	1.553
De 6 a 9 meses	0704	20	0714	141	0724	35	0734	176	0744	1.054	0754	1.340
De 9 a 12 meses	0705	18	0715	98	0725	19	0735	117	0745	458	0755	575
De 12 meses a 2 años	0706	81	0716	2.106	0726	650	0736	2.756	0746	16.546	0756	19.302
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>656</b>	<b>0719</b>	<b>3.255</b>	<b>0729</b>	<b>956</b>	<b>0739</b>	<b>4.211</b>	<b>0749</b>	<b>46.895</b>	<b>0759</b>	<b>51.106</b>

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

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe Impagado						Prinipal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación			
		Prinipal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total										
Hasta 1 mes	0772	96	0782	177	0792	90	0802	267	0812	10.739	0822	11.006	0832	32.641	0842	32,25
De 1 a 3 meses	0773	69	0783	203	0793	73	0803	276	0813	8.736	0823	9.012	0833	30.448	0843	28,90
De 3 a 6 meses	0774	8	0784	40	0794	13	0804	53	0814	778	0824	831	0834	2.381	0844	34,88
De 6 a 9 meses	0775	5	0785	56	0795	21	0805	77	0815	848	0825	925	0835	2.109	0845	38,15
De 9 a 12 meses	0776	5	0786	32	0796	13	0806	45	0816	387	0826	432	0836	1.234	0846	35,09
De 12 meses a 2 años	0777	26	0787	1.039	0797	522	0807	1.561	0817	15.151	0827	16.712	0837	53.483	0847	31,19
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	0,00
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>209</b>	<b>0789</b>	<b>1.547</b>	<b>0799</b>	<b>732</b>	<b>0809</b>	<b>2.275</b>	<b>0819</b>	<b>36.639</b>	<b>0829</b>	<b>38.918</b>	<b>0839</b>	<b>122.297</b>	<b>0849</b>	<b>31,62</b>

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

8.06.1
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º semestre Ejercicio: 2014 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C. - OTROS BANCOS (indicar en notas)
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>

CUADRO D	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	4,39	0,00	0,00	0,00	0,00	3,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Comorativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos AAFP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos automoción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activo de este en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 12ª y 23ª.

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

8.06.1												
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS												
Denominación del compartimento:												
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.												
Estados agregados: No												
Periodo: 2º semestre												
Ejercicio: 2014												
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR CAJA RURAL, S.C.C. - OTROS BANCOS (indicar en notas)												
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN												
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)												
CUADRO E												
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación Inicial 27/03/2013			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior a 1 año	1300	1.532	1310	12.706	1320	886	1330	12.812	1340	626	1350	13.547
Entre 1 y 2 años	1301	757	1311	12.566	1321	1.675	1331	35.325	1341	1.059	1351	24.830
Entre 2 y 3 años	1302	1.390	1312	31.568	1322	805	1332	20.634	1342	1.696	1352	50.028
Entre 3 y 5 años	1303	1.690	1313	76.180	1323	2.371	1333	96.836	1343	2.944	1353	94.035
Entre 5 y 10 años	1304	1.345	1314	148.201	1324	2.231	1334	198.520	1344	2.750	1354	243.179
Superior a 10 años	1305	778	1315	157.974	1325	899	1335	204.172	1345	1.223	1355	249.380
Total	1306	7.492	1316	439.385	1326	8.967	1336	568.699	1346	9.908	1356	674.999
Vida residual media ponderada (años)	1307	8,42			1327	8,40			1347	8,50		
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)												
Antigüedad												
Antigüedad media ponderada	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación Inicial 27/03/2013			
	Años	Años	Años	Años	Años	Años	Años	Años	Años	Años	Años	Años
	0630	4,93			0632	3,95			0634	3,27		

8.06.2														
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS														
Denominación del compartimento:														
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.														
Estados agregados: No														
Periodo: 2º semestre														
Ejercicio: 2014														
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF														
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO														
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)														
CUADRO A														
Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario Inicial 27/03/2013				
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0010	0011	0012	0013
ES0347431001	A1	1.750	25	48.255	1,45	1.750	45	78.768	1,88	1.750	100	175.000	1,31	
ES0347431019	A2	3.650	70	256.378	1,45	3.650	100	365.000	2,25	3.650	100	365.000	2,62	
ES0347431027	B	1.950	100	135.000	5,33	1.950	100	135.000	7,33	1.950	100	135.000	7,07	
Total		8005	6.750	8025	439.633	8045	6.750	8065	578.768	8085	6.750	8105	675.000	
(1) Importes en años. Si caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación														
(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación														

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

														8.06.2					
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS																			
Denominación del compartimento:																			
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.																			
Estados agregados: No																			
Periodo: 2º Semestre																			
Ejercicio: 2014																			
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF																			
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO																			
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)																			
CUADRO B																			
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencial (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses						Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas					
						Base de cálculo de Intereses	Días Acumulados (6)	Intereses Acumulados (8)	Intereses Impagados	Principal no vencido	Principal Impagado	Total pendiente							
		9960	9960	9970		9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995					
EB0347431001	A1	NS	FLUJO	0,00		3,18	360	9	38	0	48.255	0	48.254						
EB0347431019	A2	NS	EUR 1M	1,50		1,53	360	9	88	0	256.378	0	256.476						
EB0347431027	B	S	EUR 1M	4,00		4,03	360	9	136	0	135.000	0	135.136						
<b>Total</b>									<b>328</b>	<b>272</b>	<b>9105</b>	<b>0</b>	<b>3085</b>	<b>439.633</b>	<b>9095</b>	<b>0</b>	<b>9115</b>	<b>439.905</b>	<b>9327</b>

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

														8.06.2		
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS																
Denominación del compartimento:																
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.																
Estados agregados: No																
Periodo: 2º Semestre																
Ejercicio: 2014																
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF																
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO																
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)																
CUADRO C																
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013									
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses							
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)						
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370	7370					
EB0347431001	A1	22-11-2055	30.532	126.745	1.972	5.074	96.212	96.212	3.102	3.102						
EB0347431019	A2	22-11-2055	108.622	108.622	5.383	9.644	0	0	4.261	4.261						
EB0347431027	B	22-11-2055	0	0	5.660	9.664	0	0	4.004	4.004						
<b>Total</b>			<b>7305</b>	<b>139.154</b>	<b>7315</b>	<b>235.367</b>	<b>7325</b>	<b>13.015</b>	<b>7335</b>	<b>24.362</b>	<b>7345</b>	<b>96.212</b>	<b>7355</b>	<b>11.367</b>	<b>7375</b>	<b>11.367</b>

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

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

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

8.06.2
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.P.T., S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación Inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0347431001	A1	27-03-2013	FCH	A+ (sf)	-	A+ (sf)
ES0347431001	A1	27-03-2013	Otros	A (low) (sf)	-	A (low) (sf)
ES0347431019	A2	27-03-2013	FCH	A+ (sf)	-	A+ (sf)
ES0347431019	A2	27-03-2013	Otros	A (low) (sf)	-	A (low) (sf)
ES0347431027	B	27-03-2013	FCH	CCC (sf) RE 0%	-	CCC (sf) RE 0%
ES0347431027	B	27-03-2013	Otros	CCC (sf)	-	CCC (sf)

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

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MOY para Moody's; SYP para Standard & Pears; FCH para Fitch; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

8.06.3				
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS				
Denominación del compartimento:				
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.				
Estados agregados: No				
Periodo: 2º Semestre				
Ejercicio: 2014				
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	114,750	1010	114,750
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	26,12	1020	20,18
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,45	1040	1,53
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No	1050	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	SI	1110	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	69,29	1120	76,68
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos				
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una				
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos				
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes				
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	CAJAMAR CAJA RURAL
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	-
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

<b>8.06.4</b>
Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2014

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto					
	Mes de Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago							
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3	0100	3.209	0200	7.867	0300	0,76	0400	1,59	1130	0,87		
2. Activos Morosos por otras razones			0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
<b>Total Morosos</b>			0120	3.209	0220	7.867	0320	0,76	0420	1,59	1140	0,87	1280	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0060	0	0130	18.847	0230	15.336	0330	4,29	0430	3,00	1050	4,76
4. Activos Fallidos por otras razones			0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1180	0,00		
<b>Total Fallidos</b>			0150	18.847	0250	15.336	0350	4,29	0450	3,00	1200	4,76	1290	

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

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

Otros ratios relevantes	Ratio (2)				Ref. Folleto			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago					
Dotación del Fondo de Reserva	0160	100,00	0260	100,00	0360	100,00	0460	--
-	0170	62,30	0270	73,36	0370	63,80	0470	--
-	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	--
-	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	--

TRIGGERS (3)	Última Fecha				Ref. Folleto
	Limite	% Actual	Pago		
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560	
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566	
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0533	0573	

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prometa/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

**ESTADO S06**

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

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

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

TAA: 6,51% - Fallidos anual: 2,79% - Fallidos recuperación: 50% - Call: 10%

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

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

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

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

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

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

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

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.

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

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

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2014

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

**IM CAJAMAR EMPRESAS 5, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 27 de marzo de 2013, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante notario de Madrid D Antonio Huerta Trólez, con número de protocolo 874/2013, agrupando 9.908 Derechos de Crédito sobre Préstamos Hipotecarios y No Hipotecarios concedidos a personas físicas y jurídicas que están sujetos a legislación española, por un importe total de 675.000.000euros, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Derechos de Crédito. Dichos derechos de crédito fueron concedidos por Cajas Rurales Unidas, 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 26 de marzo de 2013.

Con fecha 27 de marzo de 2013, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 675.000.000euros, integrados por 1.750 Bonos de la Serie A1, 3.650 Bonos de la Serie A2 y 1.350 Bonos de la Serie B. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de A+sf / A (low) (sf) para los Bonos de la Serie A1, de A+sf / A (low)(sf) para los Bonos de la Serie A2 y de CCCsf, RE 0%/ CCC (sf) para los Bonos de la Serie B por parte de Fitch Ratings España, S.A.U. y de DBRS Ratings Limited.

La Fecha de Desembolso fue el 8 de abril de 2013.

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

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

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

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

## 2. Situación actual del fondo

### 2.1. Principales datos del activo

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

Características de la cartera	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida (3)
<b>1) Datos Generales</b>				
Número de Préstamos	9.908	7.405	73	87
Número de Deudores	9.197	6.975	71	80
Saldo Pendiente	675.000.000	420.538.381	3.209.212	18.846.692
Saldo Pendiente No Vencido	675.000.000	419.402.109	2.835.861	16.728.126
Saldo Pendiente Medio	68.127	56.791	43.962	216.629
Mayor Préstamo	10.146.533	3.700.000	508.124	10.146.533
Antigüedad Media Ponderada (meses)	39	58	62	82
Vencimiento Medio Pond. (meses)	102	100	101	118
% sobre Saldo Pendiente		100 %	0,76 %	4,29 %
Características de la cartera	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
<b>2) Concentración por deudor</b>				
Mayor deudor	1,73 %	0,88 %	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	6,58 %	5,44 %	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	10,89 %	10,52 %	N.A.	N.A.
<b>3) Tipo de Interés</b>				
Fijo	15,15 %	10,84 %	22,85 %	5,64 %
Variable	84,85 %	89,16 %	77,15 %	94,36 %
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,13 %	3,93 %	4,17 %	2,63 %
Margen Medio Pond. (%)	2,24 %	2,26 %	2,48 %	1,56 %
<b>4) Distribución geográfica por deudor</b>				
Andalucía	46,15 %	47,38 %	58,39 %	80,44 %
Murcia	23,07 %	25,93 %	19,68 %	8,30 %
Valencia	17,23 %	13,53 %	9,45 %	5,76 %
Madrid	2,48 %	2,50 %	9,58 %	0,24 %
Otros	11,07 %	10,67 %	2,90 %	5,27 %
<b>5) Distribución geográfica por garantía</b>				
Andalucía	61,26 %	58,78 %	72,10 %	88,39 %
Murcia	27,19 %	29,03 %	27,90 %	6,39 %
Castilla León	3,92 %	4,00 %	0,00 %	3,02 %
Otros	7,64 %	8,19 %	0,00 %	2,19 %
<b>6) Distribución por sector de actividad</b>				
Cultivos no perennes	26,20 %	30,57 %	25,92 %	7,34 %
Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	6,66 %	5,57 %	3,40 %	0,00 %
Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	1,04 %	1,21 %	9,78 %	0,00 %
Hoteles y alojamientos similares	0,90 %	0,81 %	0,00 %	7,46 %
Confección de prendas de vestir, excepto de peletería	1,79 %	0,07 %	0,00 %	62,00 %
otros	63,41 %	61,77 %	60,90 %	23,20 %
WA LTV (3)	48,64 %	42,96 %	46,77 %	42,09 %
<b>7) Tipo de Garantía</b>				
Garantía Hipotecaria	56,43 %	66,64 %	64,96 %	86,85 %
Otras Garantías	43,57 %	33,36 %	35,04 %	13,15 %

1) Excluidos fallidos

2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

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

## 2.2. Principales datos del pasivo

### 2.3.

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

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
Serie A1	175.000.000,00	48.255.445,00	3,18%	-	-	22/01/2015	Mensual
Serie A2	365.000.000,00	256.377.971,00	1,53%	1,50%	0,03%	22/01/2015	Mensual
Serie B	135.000.000,00	135.000.000,00	4,03%	4,00%	0,03%	22/01/2015	Mensual
<b>Total</b>	<b>675.000.000,00</b>	<b>439.633.416,00</b>					

A continuación se muestran las características principales del resto de los bonos emitidos por el fondo:

Bonos de titulización	Calificación inicial (Fitch/DBRS)	Calificación a 31/12/2014 (Fitch/DBRS)	Calificación actual* (Fitch/DBRS)
Serie A1	A+ (sf)/A (low) (sf)	A+ (sf)/A (low) (sf)	A+ (sf)/A (low) (sf)
Serie A2	A+ (sf)/A (low) (sf)	A+ (sf)/A (low) (sf)	A+ (sf)/A (low) (sf)
Serie B	CCC (sf) RE 0%/CCC (sf)	CCC (sf) RE 0%/CCC (sf)	CCC (sf) RE 0%/CCC (sf)

\*A fecha de corte 12 de febrero de 2015

## 3. Principales riesgos e incertidumbres

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

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

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

- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver punto 6 y 7 del apartado 2.1).

### 3.2. Riesgo de contrapartida

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Calificación a largo plazo Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Limites calificación
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander, S.A.	P-2/A-2/F-2/R-1(low)	Baa1/BBB+/A-/A	Calificación a corto mínima de F-2 por Fitch y calificación a largo mínima de BBB+ por Fitch. Calificación a largo mínima de BBB(low) por DBRS
Cuenta de Reinversión (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito	-/-/B/-	-/-/BB/-	Calificación a corto mínima de F-2 por Fitch y calificación a largo mínima de BBB+ por Fitch. Calificación a largo mínima de BBB(low) por DBRS
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander, S.A.	P-2/A-2/F-2/R-1(low)	Baa1/BBB+/A-/A	Calificación a corto mínima de F-2 por Fitch y calificación a largo mínima de BBB+ por Fitch. Calificación a largo mínima de BBB(low) por DBRS
Administrador de los préstamos (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión y apartado 8 del Folleto de Emisión)	Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito	-/-/B/-	-/-/BB/-	-

La Cuenta de Reinversión no se encuentra operativa debido a que en la Fecha de Constitución, Cajas Rurales Unidas no tenía la calificación suficiente para tenerla abierta.

### 3.3. Otros riesgos

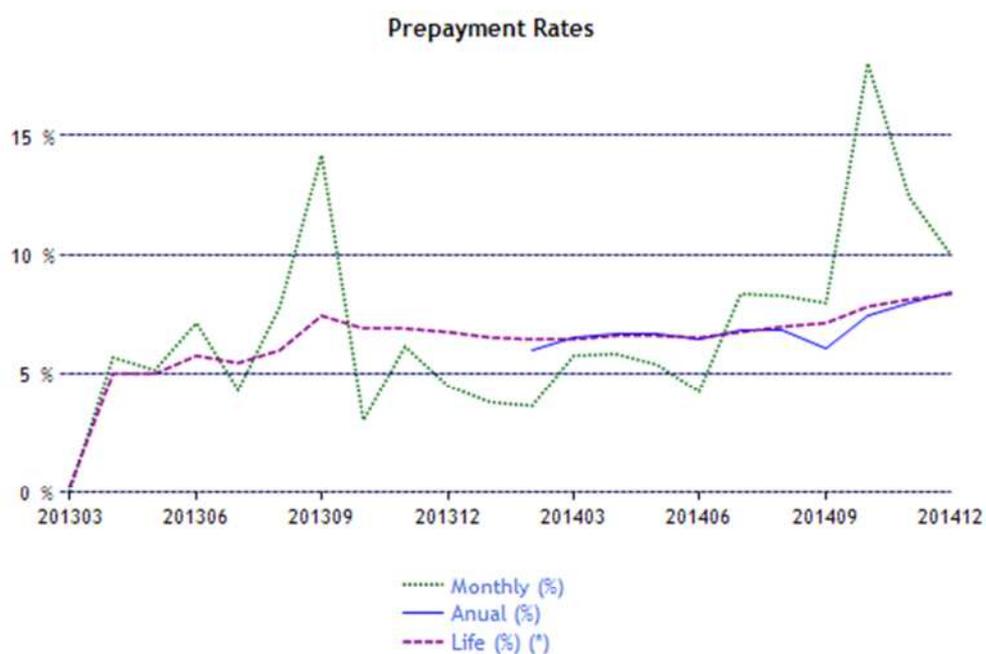
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del fondo.

## 4. Evolución del fondo en el ejercicio 2014

### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2014 fue de 8,40%.

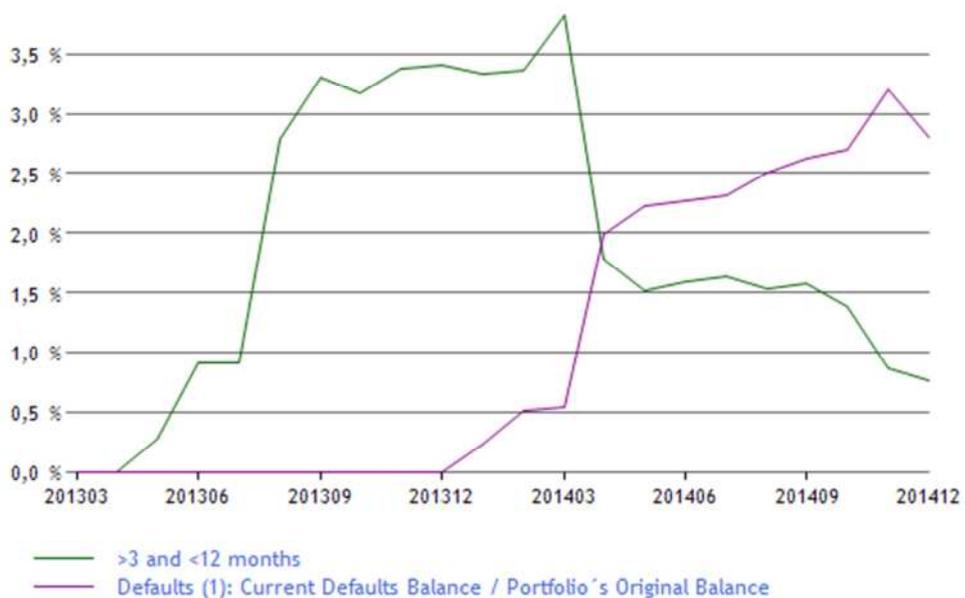
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



#### 4.2. Morosidad y Fallidos

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

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



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

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

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

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el fondo a las distintas series de bonos que componen la Emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2014	Amortización durante 2014	% Amortización	Intereses Pagados en 2014	Cupón Vigente a 31/12/2014
Serie A1	78.787.555,00	48.255.445,00	30.532.110,00	38,75%	1.971.883	3,178%
Serie A2	365.000.000,00	256.377.971,00	108.622.029,00	29,76%	5.383.349	1,525%
Serie B	135.000.000,00	135.000.000,00	0,00	0,00%	476.550,00	4,025%
<b>Total</b>	<b>578.787.555,00</b>	<b>439.633.416,00</b>	<b>139.154.139,00</b>	-	-	-

A 31 de diciembre de 2014, se encuentran pendientes de pago intereses vencidos de la Serie B por importe de 5.182.987,50 euros.

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

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la fecha de constitución del fondo los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado GI	1.309.000,00	10.656,42	239.983,37	1.112.649,97
Préstamo Subordinado DI	3.500.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado FR	114.750.000,00	1.191.271,00	0,00	112.820.140,94
<b>Total</b>	<b>119.559.000,00</b>	<b>1.201.927,42</b>	<b>239.983,37</b>	<b>113.932.790,91</b>

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1 y 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, ni el Préstamo Subordinado GI ni el Préstamo Subordinado FR, ni el Préstamo Subordinado DI devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

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

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

Durante el año 2014 no se ha producido ninguna acción por parte de las Agencias de Calificación que afecte al Fondo.

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

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2014 han ascendido a 149.5 millones de euros, siendo 129.3 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 20.2 millones en concepto de intereses.

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

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

##### **6.1. Principales riesgos de la cartera (con referencia a apartado 3)**

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 sectorial, geográfica y por deudor de la cartera.

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 114.750.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2014 era de 114.750.000,00 euros.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de la serie A y el Préstamo B a cierre del ejercicio 2014 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A1	175.000.000	25,93%	37,00%	48.255.445	10,98%	56,81%
Serie A2	365.000.000	54,07%	37,00%	256.377.971	58,32%	56,81%
Serie B	135.000.000	20,00%	17,00%	135.000.000	30,71%	26,10%
Fondo de reserva	114.750.000,00	17,00%	-	114.750.000,00	26,10%	-
<b>Total emisión</b>	<b>675.000.000</b>			<b>439.633.416</b>		

### 6.3. Triggers del fondo

#### Amortización de los bonos

El modelo de amortización se realiza a prorrata entre los Bonos de las Series A1 y A2 a partir de la fecha de pago correspondiente al 24 de febrero de 2014.

La amortización de la Serie B está subordinada a la completa amortización de las Series A1 y A2, tal y como se detalla en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

#### Otros triggers del Fondo

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

## 7. Perspectivas del fondo

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

- Amortización anticipada de 7,92%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 4,70% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- 
- Recuperaciones del 50% a los 12 meses.

Fecha	Serie A1			Serie A2			Serie B		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
22/12/2014	48.255.445,00			256.377.971,00			135.000.000,00		
22/01/2015	46.540.217,50	1.715.227,50	132.055,00	247.264.651,00	9.113.320,00	336.676,00	135.000.000,00	0,00	0,00
23/02/2015	44.729.877,50	1.810.340,00	131.477,50	237.646.682,00	9.617.969,00	335.179,50	135.000.000,00	0,00	0,00
23/03/2015	42.915.285,00	1.814.592,50	110.565,00	228.006.265,50	9.640.416,50	281.889,50	135.000.000,00	0,00	0,00
22/04/2015	41.431.162,50	1.484.122,50	113.662,50	220.120.878,50	7.885.387,00	289.773,50	135.000.000,00	0,00	0,00
22/05/2015	39.175.272,50	2.255.890,00	109.725,00	208.135.811,50	11.985.067,00	279.736,00	135.000.000,00	0,00	0,00
22/06/2015	37.662.642,50	1.512.630,00	107.205,00	200.098.913,00	8.036.898,50	273.312,00	135.000.000,00	0,00	0,00
22/07/2015	36.040.620,00	1.622.022,50	99.750,00	191.481.628,00	8.617.285,00	254.295,50	135.000.000,00	0,00	0,00
24/08/2015	34.184.500,00	1.856.120,00	105.000,00	181.619.656,50	9.861.971,50	267.691,00	135.000.000,00	0,00	0,00
22/09/2015	32.481.155,00	1.703.345,00	87.517,50	172.570.284,50	9.049.372,00	223.124,50	135.000.000,00	0,00	0,00
22/10/2015	31.158.645,00	1.322.510,00	86.012,50	165.543.560,00	7.026.724,50	219.292,00	135.000.000,00	0,00	0,00
23/11/2015	29.945.160,00	1.213.485,00	88.025,00	159.096.528,50	6.447.031,50	224.402,00	135.000.000,00	0,00	0,00
22/12/2015	28.465.430,00	1.479.730,00	76.667,50	151.235.158,50	7.861.370,00	195.457,50	135.000.000,00	0,00	0,00
22/01/2016	27.219.867,50	1.245.562,50	77.892,50	144.617.234,00	6.617.924,50	198.596,50	135.000.000,00	0,00	0,00
22/02/2016	25.867.520,00	1.352.347,50	74.497,50	137.432.537,50	7.184.696,50	189.909,50	135.000.000,00	0,00	0,00
22/03/2016	24.591.420,00	1.276.100,00	66.220,00	130.652.407,00	6.780.130,50	168.849,00	135.000.000,00	0,00	0,00
22/04/2016	23.477.772,50	1.113.647,50	67.305,00	124.735.720,50	5.916.686,50	171.586,50	135.000.000,00	0,00	0,00
23/05/2016	22.434.440,00	1.043.332,50	64.242,50	119.192.794,00	5.542.926,50	163.812,00	135.000.000,00	0,00	0,00
22/06/2016	21.310.677,50	1.123.762,50	59.412,50	113.221.978,00	5.970.816,00	151.475,00	135.000.000,00	0,00	0,00
22/07/2016	20.004.442,50	1.306.235,00	56.437,50	106.282.342,50	6.939.635,50	143.883,00	135.000.000,00	0,00	0,00
22/08/2016	18.513.635,00	1.490.807,50	54.740,00	98.361.295,00	7.921.047,50	139.576,00	135.000.000,00	0,00	0,00
22/09/2016	17.208.590,00	1.305.045,00	50.662,50	91.427.864,50	6.933.430,50	129.173,50	135.000.000,00	0,00	0,00
24/10/2016	16.154.705,00	1.053.885,00	48.615,00	85.828.801,00	5.599.063,50	123.917,50	135.000.000,00	0,00	0,00
22/11/2016	15.170.032,50	984.672,50	41.352,50	80.597.511,50	5.231.289,50	105.448,50	135.000.000,00	0,00	0,00
22/12/2016	14.195.352,50	974.680,00	40.180,00	75.418.818,50	5.178.693,00	102.419,00	135.000.000,00	0,00	0,00
23/01/2017	13.261.902,50	933.450,00	40.092,50	70.459.527,00	4.959.291,50	102.236,50	135.000.000,00	0,00	114.682,50
22/02/2017	12.271.875,00	990.027,50	35.122,50	65.199.767,50	5.259.759,50	89.534,50	135.000.000,00	0,00	471.690,00
22/03/2017	11.349.205,00	922.670,00	30.327,50	60.297.562,00	4.902.205,50	77.343,50	135.000.000,00	0,00	400.909,50
24/04/2017	10.528.997,50	820.207,50	33.057,50	55.939.754,00	4.357.808,00	84.278,50	135.000.000,00	0,00	177.511,50
22/05/2017	9.755.935,00	773.062,50	26.022,50	51.832.591,50	4.107.162,50	66.357,00	135.000.000,00	0,00	171.342,00
22/06/2017	8.937.162,50	818.772,50	26.705,00	47.482.740,50	4.349.851,00	68.072,50	135.000.000,00	0,00	243.229,50
24/07/2017	8.013.180,00	923.982,50	25.252,50	42.573.381,00	4.909.359,50	64.349,50	135.000.000,00	0,00	383.886,00
22/08/2017	6.948.497,50	1.064.682,50	20.510,00	36.917.049,00	5.656.332,00	52.304,50	135.000.000,00	0,00	634.108,50
22/09/2017	6.039.617,50	908.880,00	19.022,50	32.087.953,00	4.829.096,00	48.472,00	135.000.000,00	0,00	539.419,50
23/10/2017	5.310.165,00	729.452,50	16.520,00	28.212.602,00	3.875.351,00	42.121,00	135.000.000,00	0,00	218.268,00
22/11/2017	4.618.477,50	691.687,50	14.070,00	24.537.599,50	3.675.002,50	35.843,00	135.000.000,00	0,00	189.675,00
22/12/2017	3.946.722,50	671.755,00	12.232,50	20.968.629,50	3.568.970,00	31.171,00	135.000.000,00	0,00	206.820,00
22/01/2018	3.289.195,00	657.527,50	10.797,50	17.475.287,50	3.493.342,00	27.521,00	135.000.000,00	0,00	227.245,50
22/02/2018	2.554.072,50	735.122,50	8.995,00	13.569.349,50	3.905.938,00	22.958,50	135.000.000,00	0,00	398.871,00
22/03/2018	1.893.832,50	660.240,00	6.317,50	10.061.626,50	3.507.723,00	16.096,50	135.000.000,00	0,00	347.112,00
23/04/2018	1.314.670,00	579.162,50	5.355,00	6.984.713,00	3.076.913,50	13.651,00	135.000.000,00	0,00	176.958,00
22/05/2018	767.340,00	547.330,00	3.360,00	4.076.758,00	2.907.955,00	8.577,50	135.000.000,00	0,00	165.294,00
22/06/2018	204.085,00	563.255,00	2.100,00	1.084.159,50	2.992.598,50	5.365,50	135.000.000,00	0,00	220.927,50
23/07/2018	0,00	204.085,00	560,00	171.769,00	912.390,50	1.423,50	135.000.000,00	0,00	3.536.244,00
22/08/2018	0,00	0,00	0,00	0,00	171.769,00	219,00	135.000.000,00	0,00	5.361.160,50
24/09/2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	135.000.000,00	0,00	4.723.366,50
22/10/2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	135.000.000,00	0,00	3.505.410,00
22/11/2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	135.000.000,00	0,00	3.313.980,00
24/12/2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	133.413.628,50	1.586.371,50	1.537.231,50
22/01/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	130.634.505,00	2.779.123,50	432.580,50
22/02/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	127.345.486,50	3.289.018,50	452.776,50
22/03/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	124.421.926,50	2.923.560,00	398.668,50
22/04/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	122.123.470,50	2.298.456,00	431.244,00
22/05/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	119.912.319,00	2.211.151,50	409.617,00
24/06/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	117.633.937,50	2.278.381,50	442.422,00
22/07/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	114.678.342,00	2.955.595,50	368.253,00
22/08/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	111.002.697,00	3.675.645,00	397.467,00
23/09/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	108.106.447,50	2.896.249,50	397.143,00
22/10/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	106.090.236,00	2.016.211,50	350.514,00
22/11/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	104.173.033,50	1.917.202,50	367.699,50
23/12/2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	102.435.570,00	1.737.463,50	361.057,50
22/01/2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.735.299,00	1.700.271,00	343.588,50
24/02/2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	98.601.691,50	2.133.607,50	371.668,50
23/03/2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	96.595.861,50	2.005.830,00	308.677,50
22/04/2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	95.092.893,00	1.502.968,50	324.000,00
22/05/2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.677.026,50	1.415.866,50	318.951,00
22/06/2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.141.293,50	1.535.733,00	324.688,50
22/07/2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	90.116.145,00	2.025.148,50	309.055,50
24/08/2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	90.116.145,00	332.491,50	

## **7.2. Liquidación y extinción del Fondo**

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha Final del Fondo el 22 de noviembre de 2055.

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

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

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 24 de agosto de 2020.

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

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

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2014.

8.06.6

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º semestre

Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/09/2013			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	2.607	0426	214.409	0452	3.026	0478	265.782	0504	3.316	0530	311.492
Aragón	0401	9	0427	1.017	0453	11	0479	1.310	0505	13	0531	1.505
Asturias	0402	2	0428	18	0454	2	0480	21	0506	2	0532	34
Baleares	0403	51	0429	3.135	0455	58	0481	3.801	0507	66	0533	4.218
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	0	0534	0
Cantabria	0405	4	0431	324	0457	4	0483	410	0509	4	0535	476
Castilla-León	0406	387	0432	23.341	0458	451	0484	30.338	0510	513	0536	35.722
Castilla-La Mancha	0407	103	0433	5.663	0459	124	0485	8.368	0511	134	0537	9.472
Cataluña	0408	235	0434	10.743	0460	283	0486	15.920	0512	325	0538	20.088
Ceuta	0409	2	0435	207	0461	2	0487	256	0513	2	0539	282
Extremadura	0410	1	0436	19	0462	1	0488	22	0514	1	0540	24
Galicia	0411	7	0437	506	0463	7	0489	657	0515	7	0541	789
Madrid	0412	245	0438	10.547	0464	274	0490	14.001	0516	283	0542	16.756
Mérida	0413	4	0439	354	0465	4	0491	382	0517	4	0543	402
Murcia	0414	1.399	0440	110.601	0466	1.639	0492	135.039	0518	1.829	0544	155.749
Navarra	0415	2	0441	157	0467	2	0493	217	0519	2	0545	248
La Rioja	0416	4	0442	284	0468	5	0494	442	0520	5	0546	479
Comunidad Valenciana	0417	2.429	0443	57.984	0469	3.051	0495	90.163	0521	3.399	0547	116.278
País Vasco	0418	1	0444	75	0470	4	0496	519	0522	4	0548	996
<b>Total España</b>	0419	7.492	0445	439.385	0471	8.967	0497	568.696	0523	9.908	0549	675.000
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
<b>Total general</b>	0425	7.492	0450	439.385	0475	8.967	0501	568.696	0527	9.908	0553	675.000

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

8.06.6

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

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación Inicial 27/09/2013									
	Nº de activos vivos	Prinipal pendiente en Divisa (1)	Prinipal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos	Prinipal pendiente en Divisa (1)	Prinipal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos	Prinipal pendiente en Divisa (1)	Prinipal pendiente en euros (1)							
Euro - EUR	0571	7.492	0577	439.385	0583	439.385	0600	8.967	0606	568.699	0611	568.699	0620	9.908	0626	675.000	0631	675.000
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584		0601		0607		0612		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585		0602		0608		0613		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586		0603		0609		0614		0623		0629		0634	
Otras	0575				0587		0604		0615		0615		0624				0635	
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>7.492</b>		<b>0588</b>	<b>439.385</b>	<b>0605</b>	<b>8.967</b>		<b>0616</b>	<b>568.699</b>		<b>0625</b>	<b>9.908</b>			<b>0636</b>	<b>675.000</b>	

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

8.06.6

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

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación Inicial 27/09/2013			
	Nº de activos vivos	Prinipal pendiente			Nº de activos vivos	Prinipal pendiente			Nº de activos vivos	Prinipal pendiente		
0% - 40%	1100	1.589	1110	159.932	1120	1.551	1130	167.572	1140	1.548	1150	0
40% - 50%	1101	436	1111	102.486	1121	577	1131	129.182	1141	639	1151	0
60% - 80%	1102	63	1112	20.641	1122	96	1132	27.369	1142	132	1152	0
80% - 100%	1103	15	1113	5.295	1123	19	1133	6.974	1143	25	1153	0
100% - 120%	1104	6	1114	4.521	1124	7	1134	3.710	1144	14	1154	0
120% - 140%	1105	2	1115	356	1125	3	1135	2.304	1145	4	1155	0
140% - 160%	1106	4	1116	492	1126	3	1136	369	1146	5	1156	0
superior al 160%	1107	6	1117	2.910	1127	10	1137	3.690	1147	13	1157	0
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>2.121</b>	<b>1119</b>	<b>296.633</b>	<b>1128</b>	<b>2.266</b>	<b>1138</b>	<b>341.170</b>	<b>1148</b>	<b>2.380</b>	<b>1158</b>	<b>0</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>39,81</b>			<b>1139</b>	<b>42,04</b>			<b>1159</b>	<b>40,30</b>

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

8.06.6

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 6, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

## CUADRO D

Rendimiento Índice del periodo	Número de activos vivos		Principal Pendiente		Margen ponderado c/ Índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	1400		1410		1420		1430	
CONVENIO		15		1.973		1,54		4,43
EUR12		31		13.996		1,29		1,83
EUR3		36		1.622		0,68		1,39
EUR6		1.670		88.832		3,90		4,18
EURH		2.896		269.440		1,80		3,42
FIXED		2.624		46.658		0,00		6,62
IC06M		110		5.493		1,70		2,48
IRPHCE		172		10.973		1,16		4,30
MIBH		2		40		1,04		1,51
TIDP		36		359		2,84		4,61
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>7.492</b>	<b>1415</b>	<b>439.386</b>	<b>1425</b>	<b>1,59</b>	<b>1435</b>	<b>3,87</b>

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

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

8.06.6

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

TIPO DE INTERÉS NOMINAL	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/03/2013			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	310	1521	8.224	1542	133	1553	4.787	1584	179	1605	7.397
1% - 1,49%	1501	212	1522	21.750	1543	505	1554	31.691	1585	563	1606	27.418
1,5% - 1,99%	1502	293	1523	33.640	1544	318	1555	43.913	1586	201	1607	33.643
2% - 2,49%	1503	284	1524	16.008	1545	311	1556	17.041	1587	305	1608	33.253
2,5% - 2,99%	1504	406	1525	30.386	1546	597	1557	43.413	1588	830	1609	62.968
3% - 3,49%	1505	651	1526	65.836	1547	662	1558	93.382	1589	734	1610	106.565
3,5% - 3,99%	1506	569	1527	51.776	1548	558	1559	49.165	1590	559	1611	52.613
4% - 4,49%	1507	705	1528	44.842	1549	630	1570	58.848	1591	765	1612	78.913
4,5% - 4,99%	1508	612	1529	50.945	1550	947	1571	76.591	1592	967	1613	81.945
5% - 5,49%	1509	458	1530	25.326	1551	686	1572	39.285	1593	775	1614	48.872
5,5% - 5,99%	1510	596	1531	14.475	1552	648	1573	22.657	1594	822	1615	37.152
6% - 6,49%	1511	770	1532	26.485	1553	913	1574	41.390	1595	965	1616	46.930
6,5% - 6,99%	1512	403	1533	8.589	1554	481	1575	12.872	1596	508	1617	15.168
7% - 7,49%	1513	335	1534	7.848	1555	389	1576	11.184	1597	387	1618	11.660
7,5% - 7,99%	1514	225	1535	5.097	1556	315	1577	8.722	1598	378	1619	12.232
8% - 8,49%	1515	214	1536	2.563	1557	258	1578	4.365	1599	261	1620	5.193
8,5% - 8,99%	1516	139	1537	2.694	1558	192	1579	4.203	1600	214	1621	5.534
9% - 9,49%	1517	82	1538	748	1559	123	1580	1.673	1601	133	1622	2.479
9,5% - 9,99%	1518	103	1539	1.044	1560	134	1581	1.707	1602	177	1623	2.630
Superior al 10%	1519	125	1540	1.105	1561	167	1582	1.810	1603	185	1624	2.443
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>7.492</b>	<b>1541</b>	<b>439.364</b>	<b>1562</b>	<b>8.967</b>	<b>1583</b>	<b>568.695</b>	<b>1604</b>	<b>9.908</b>	<b>1625</b>	<b>675.002</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	3,87			9594	4,03			1626	4,13
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	2,46			9595	2,52			1627	2,52

8.06.6

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º semestre  
 Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/09/2013			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	3000	5,01			2030	5,90			2060	7,03		
Sector: (1)	2010	30,57	2020	01100	2040	27,34	2050	0	2070	26,20	2080	01100

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

8.06.6

Denominación del Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Período: 2º semestre  
 Ejercicio: 2014

## OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014						Situación inicial 27/09/2013					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	6.750	3060	439.633	3110	439.633	3170	6.750	3230	675.000	3250	675.000
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>6.750</b>			<b>3160</b>	<b>439.633</b>	<b>3220</b>	<b>6.750</b>			<b>3300</b>	<b>675.000</b>

## **DILIGENCIA DE FIRMAS**

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CAJAMAR EMPRESAS 5, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 20 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<b><u>Ejemplar</u></b>	<b><u>Documento</u></b>	<b><u>Número de folios en papel timbrado</u></b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0765763 al 0M0765836 Del 0M0765837 al 0M0765853
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0765854 al 0M0765927 Del 0M0765928 al 0M0765944

### **Firmantes**

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

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

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

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

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