

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

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2015



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo IM Cajamar Empresas 5, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IM Cajamar Empresas 5, Fondo de Titulización de Activos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1



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 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del fondo IM Cajamar 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09781
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M5491373

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

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

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

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

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

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

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXOS:

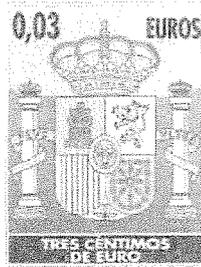
- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.4 y S.06

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.5



CLASE 8.ª



0M5491374

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014

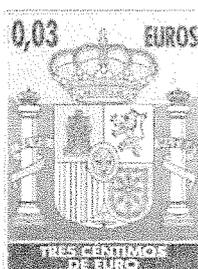
A: CUENTAS ANUALES
1: ESTADOS FINANCIEROS

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		260.007	358.736
I. Activos financieros a largo plazo		260.007	358.736
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito	6	260.007	358.736
Participaciones hipotecarias		251.236	343.773
Activos dudosos		11.325	16.930
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.554)	(1.967)
3. Derivados		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		180.156	207.850
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		58.334	79.542
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	203	588
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	58.131	78.954
Participaciones hipotecarias		53.744	73.678
Otros		-	-
Activos dudosos		4.001	5.004
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.657)	(2.656)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.933	2.707
Intereses vencidos e impagados		110	221
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	121.822	128.308
1. Tesorería		121.822	128.308
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		440.163	566.586

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



CLASE 8.ª



0M5491375

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		341.757	438.722
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	341.757	438.722
1. Obligaciones y otros valores negociables		229.458	324.789
Series no subordinadas		94.458	189.789
Series subordinadas		135.000	135.000
2. Deudas con entidades de crédito		112.299	113.933
Préstamo subordinado		112.299	113.933
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		98.406	127.864
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	88.828	121.507
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
2. Obligaciones y otros valores negociables		88.232	120.278
Series no subordinadas		87.472	114.845
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		185	250
Intereses vencidos e impagados		575	5.183
3. Deudas con entidades de crédito		596	1.229
Préstamo subordinado		327	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		269	1.218
Intereses vencidos e impagados		-	11
4. Derivados		-	-
5. Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	9.578	6.357
1. Comisiones		9.578	6.357
Comisión sociedad gestora		1	2
Comisión administrador		1	1
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable - resultados realizados		9.661	6.344
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(95)	-
Otras comisiones		10	10
2. Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		440.163	566.586

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



CLASE 8.ª



0M5491376

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
1.	Intereses y rendimientos asimilados	13.622	19.997
	Derechos de Crédito	6 13.619	19.807
	Otros activos financieros	10 3	190
2.	Intereses y cargas asimilados	(10.652)	(14.290)
	Obligaciones y otros valores negociables	9 (9.573)	(12.972)
	Deudas con entidades de crédito	(1.079)	(1.318)
	Otros pasivos financieros	-	-
3.	Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	-	-
		2.970	5.707
A) MARGEN DE INTERESES			
4.	Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5.	Diferencias de cambio (neto)	-	-
6.	Otros ingresos de explotación	-	-
7.	Otros gastos de explotación	(5.186)	(3.383)
	Servicios exteriores	13 -	-
	Servicios de profesionales independientes	-	-
	Servicios bancarios y similares	-	-
	Tributos	-	-
	Otros gastos de gestión corriente	10 (5.186)	(3.383)
	Comisión de sociedad gestora	(69)	(75)
	Comisión administrador	(38)	(52)
	Comisión del agente financiero	(21)	(21)
	Comisión variable -- resultados realizados	(5.026)	(3.200)
	Otros gastos	(32)	(35)
8.	Deterioro de activos financieros (neto)	6 412	(2.324)
	Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)	412	(2.324)
9.	Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10.	Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11.	Repercusión de pérdidas (ganancias)	10 1.804	-
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12.	Impuesto sobre beneficios	12 -	-
	RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

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



CLASE 8.ª



0M5491377

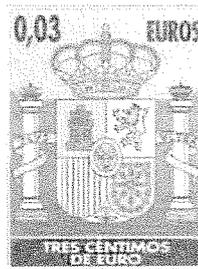
IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOSEstados de Flujos de Efectivo ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el
31 de diciembre de 2014

	Miles de euros	
	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1.554)	12.548
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(1.777)	12.730
Intereses cobrados de los activos titulizados	14.503	20.490
Intereses pagados por valores de titulización	(14.245)	(7.832)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	3	190
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(2.038)	(118)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(161)	(178)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(70)	(75)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	(38)	(52)
Comisiones pagadas al agente financiero	(21)	(21)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(32)	(30)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	384	(4)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	384	(4)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN	(4.932)	(10.343)
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de Derechos de Crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras Inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(22.025)	(22.426)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	100.680	116.728
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(122.704)	(139.154)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	17.092	12.083
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(1.307)	(503)
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	18.399	12.586
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(6.486)	2.205
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	128.308	126.103
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	121.822	128.308

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



CLASE 8.ª



0M5491378

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

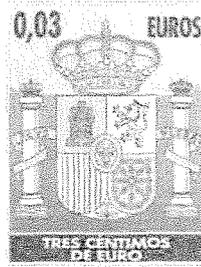
Estados de Ingresos y Gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014

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

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



CLASE 8.ª



0M5491379

1

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM CAJAMAR 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.

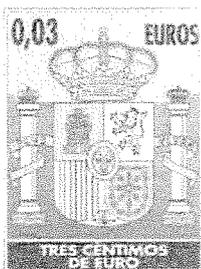
El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde a Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito (en adelante, el Cedente) 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).

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.



CLASE B.º



0M5491380

2

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

- 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,
- 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.



0M5491381

CLASE 8.ª

3

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

- 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.

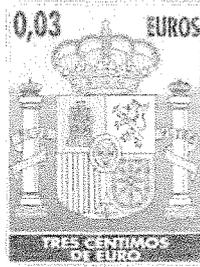
La gestión y administración del Fondo está encomendada a la Sociedad Gestora con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3ª. Asimismo, en calidad de representante legal le corresponde la representación legal y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo 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.

(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.



0M5491382

CLASE 8.^a

4

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

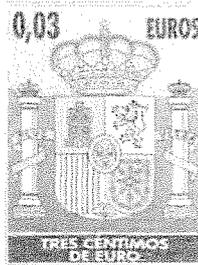
De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

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.



CLASE 8.ª



0M5491383

5

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

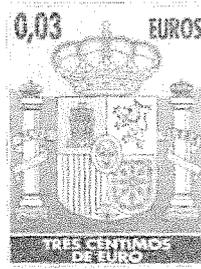
La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, ha procedido a la firma con Banco Santander de un Contrato de Agencia Financiera para realizar el servicio de agencia de pagos de los Bonos. La remuneración del Agente Financiero se detalla en el apartado 3.4.7.1. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(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.



CLASE 8.ª



0M5491384

6

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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 2015 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y, de la situación financiera a 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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.



0M5491385

CLASE 8.ª

7

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

Con fecha 17 de marzo de 2015, las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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

(b) Comparación de la información

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

(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.



CLASE 8.ª



0M5491386

8

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

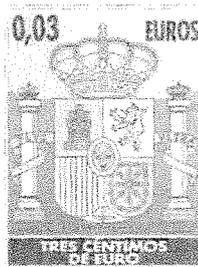
En la confección de estas Cuentas Anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos.

(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.



CLASE 8.ª



0M5491387

9

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(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.



CLASE 8.ª



0M5491388

10

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(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

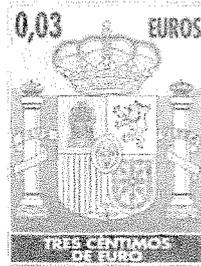
Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

(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.



0M5491389

CLASE 8.ª

11

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

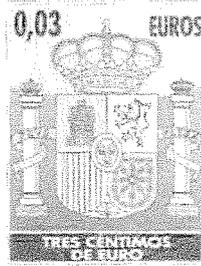
Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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.



0M5491390

CLASE 8.ª

12

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

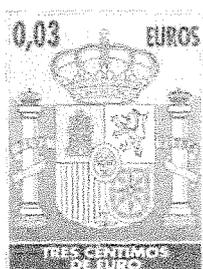
A 31 de diciembre de 2015

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.



0M5491391

CLASE 8.ª

13

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(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.



0M5491392

CLASE 8.ª

14

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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.



CLASE 8.ª



0M5491.393

15

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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.



0M5491394

CLASE 8.ª

16

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(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.

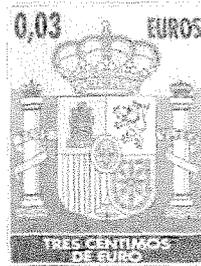
(o) Derechos de Crédito

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.



0M5491395

CLASE B.º

17

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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:

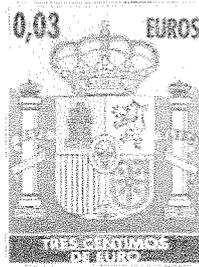
a) Tratamiento general

	<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.



CLASE 8.ª



0M5491396

18

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

b) Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



0M5491397

CLASE 8.ª

19

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

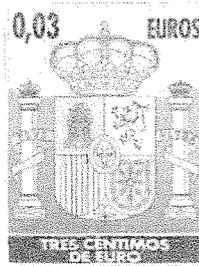
En las operaciones con garantía inmobiliaria las coberturas se calcularán una vez deducido del importe del riesgo el valor estimado de la garantía, siempre que no existan dudas sobre la posibilidad de separar el bien de la masa concursal y reintegrarlo, en su caso, al patrimonio del Fondo.

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

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



CLASE 8.ª



0M5491398

20

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 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 2015 y a 31 de diciembre de 2014, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(q) Compensación de saldos

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

(r) Estado de Flujos de Efectivo

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

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



0M5491399

CLASE 8.ª

21

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

◦ Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

◦ Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

(s) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

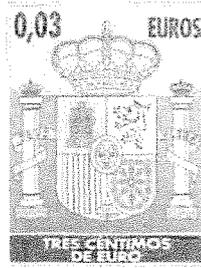
Este estado recoge los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance.

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

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



CLASE 8.ª



0M5491400

22

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

(t) Comisión variable

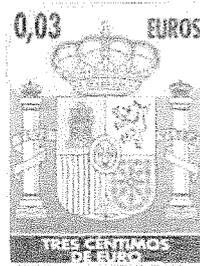
La comisión variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier rendimiento o retribución devengado en el período, distinto de esta comisión 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.

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.



CLASE 8.ª



0M5491401

23

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(u) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5491402

24

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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.

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

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

(5) Riesgos asociados a instrumentos financieros

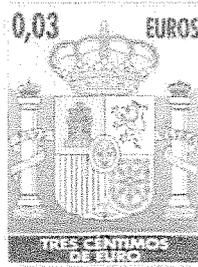
Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de amortización anticipada. Estos riesgos son gestionados por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición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

Riesgo de mercado

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



CLASE 8.ª



0M5491403

25

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

• Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. En concreto, surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés (por ejemplo EURIBOR 12) distinto al tipo de interés de los Bonos de titulización (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.

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.

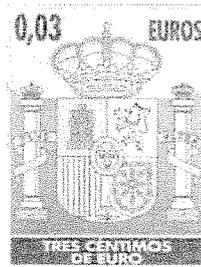
Riesgo de crédito

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.



CLASE 8.ª



0M5491404

26

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 5.1: Exposición total al riesgo de crédito

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

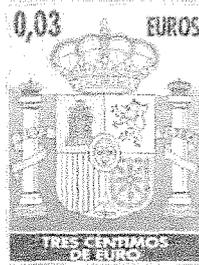
	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Derechos de Crédito	318.138	437.690
Deudores y otras cuentas a cobrar	203	588
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	121.822	128.308
Total Riesgo	440.163	566.586

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.



0M5491405

CLASE 8.ª

27

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

(6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que el Cedente ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de los Préstamos Hipotecarios concedidos 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 parte del Cedente al Fondo, por importe de 675.000 miles de euros.



0M5491406

CLASE 8.ª

28

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.1: Activos financieros

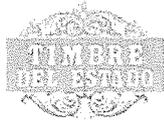
El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros 2015			Miles de euros 2014		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	203	-	203	588	-	588
Derechos de Crédito	58.131	260.007	318.138	78.954	358.736	437.690
Participaciones Hipotecarias	53.744	251.236	304.980	73.678	343.773	417.451
Activos Dudosos	4.001	11.325	15.326	5.004	16.930	21.934
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.657)	(2.554)	(4.211)	(2.656)	(1.967)	(4.623)
Intereses devengados no vencidos	1.933	-	1.933	2.707	-	2.707
Intereses vencidos e impagados	110	-	110	221	-	221
Saldo final cierre del ejercicio	58.334	260.007	318.341	79.542	358.736	438.278

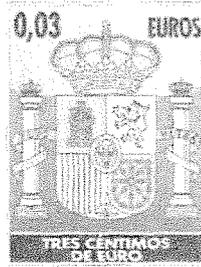
Tabla 6.2: Detalle y movimiento de los Derechos de Crédito

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	439.385	568.699
Amortización ordinaria	(60.879)	(78.264)
Amortización anticipada	(39.801)	(38.464)
Amortizaciones previamente impagadas	(18.399)	(12.586)
Saldo final cierre del ejercicio	320.306	439.385



CLASE 8.ª



0M5491407

29

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.3: Movimiento de los activos dudosos

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

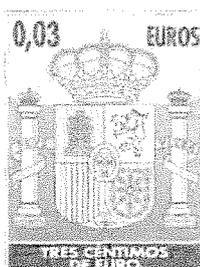
	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	21.934	19.643
Altas	7.493	5.464
Bajas	(14.101)	(2.884)
Ajuste de mora de interés	-	(289)
Saldo final cierre del ejercicio	15.326	21.934

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV en cuanto al registro de los intereses devengados e impagados de los derechos de crédito- descrito en la Nota 4 - a 31 de diciembre de 2014, el saldo de los activos dudosos disminuyó en 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 2015 y a 31 de diciembre de 2014 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.



CLASE 8.ª



0M5491408

30

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.4: Movimiento de las correcciones de valor

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	(4.623)	(2.299)
Dotaciones	(2.357)	(2.607)
Utilización de fondos	-	-
Recuperaciones	2.769	283
Saldo final cierre del ejercicio	(4.211)	(4.623)

Devengo los intereses de los derechos de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 ascienden a un importe de 13.619 y 19.807 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 2.043 y 2.928 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de Crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Activos financieros a corto plazo – Derechos de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.ª



0M5491409

31

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.5: Características principales de la cartera

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

	31.12.2015	31.12.2014
Tasa de amortización anticipada	11,37%	8,40%
Tipo de interés medio de la cartera:	3,55%	3,97%
Tipo máximo de la cartera:	12,75%	12,16%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

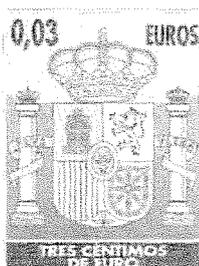
Tabla 6.6: Plazos de vencimiento del principal de los préstamos

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

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Inferior a 1 año	5.242	12.706
De 1 a 2 años	16.139	12.566
De 2 a 3 años	20.287	31.658
De 3 a 5 años	45.612	76.180
De 5 a 10 años	127.335	148.301
Superior a 10 años	105.691	157.974
Total	320.306	439.385



CLASE 8.ª



0M5491410

32

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.7: Vencimientos estimados de derechos de crédito

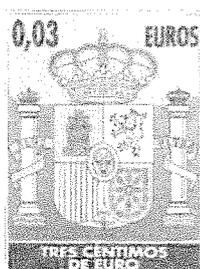
Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a cierre de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Por principal							
Corriente	53.744	47.544	40.127	32.772	26.732	89.843	25.543
Mora	4.001	-	-	-	-	-	-
Por intereses	10.334	8.526	6.876	5.544	4.568	11.960	2.654
	68.079	56.070	47.003	38.316	31.300	101.803	28.197

Tabla 6.8: Vencimientos estimados de derechos de crédito

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

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Por principal							
Corriente	78.682	62.335	55.047	45.845	37.129	118.597	41.750
Mora	5.004	-	-	-	-	-	-
Por intereses	15.468	12.836	10.378	8.329	6.692	18.395	4.766
	99.154	75.171	65.425	54.174	43.821	136.992	46.516



0M5491411

CLASE 8.ª

33

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.9: Plazo de vencimiento de los activos dudosos

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

	Miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 180 días	248	(49)	1.521	(864)
Más de 180 días, sin exceder de 270 días	645	(143)	1.205	(920)
Más de 270 días, sin exceder de 1 año	3.108	(1.465)	2.278	(872)
Más de 1 año	11.325	(2.554)	16.930	(1.967)
Total	15.326	(4.211)	21.934	(4.623)

(7) Deudores y Otras Cuentas a CobrarTabla 7.1: Deudores y otras cuentas a cobrar

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

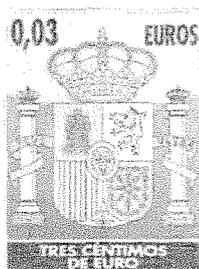
	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Deudores y otras cuentas a cobrar:	203	588
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	203	588

(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 periodo.



CLASE B.º



0M5491412

34

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 8.1: Tesorería

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Cuenta de Tesorería en Banco Santander	121.822	128.308

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.

Los intereses devengados por la Cuenta de Tesorería ascienden a 3 miles de euros en el ejercicio 2015, no habiendo importe por este concepto en el ejercicio 2014.

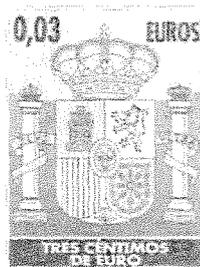
Los intereses devengados de la cuenta se liquidan y abonan en la propia Cuenta de Tesorería el último día de cada período, y si éste no fuera Día Hábil, el primer Día Hábil inmediato siguiente.

Tabla 8.2: Fondo de Reserva

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
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.



OM5491413

CLASE 6.ª

35

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

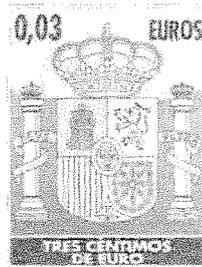
Miles de euros						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
22/01/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
23/02/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
23/03/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/04/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/05/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/06/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/07/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
24/08/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/09/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/10/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
23/11/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/12/2015	114.750	114.750	-	-	-	114.750

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



CLASE 8.º



0M5491414

36

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(9) Pasivos Financieros

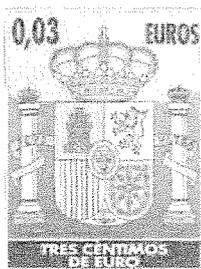
Tabla 9.1: Pasivos financieros

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

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2015			31.12.2014		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	88.232	229.458	317.690	120.278	324.789	445.057
Series no subordinadas	87.472	94.458	181.930	114.845	189.789	304.634
Series subordinadas	-	135.000	135.000	-	135.000	135.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	185	-	185	250	-	250
Intereses vencidos e impagados	575	-	575	5.183	-	5.183
Deudas con Entidades de Crédito	596	112.299	112.299	1.229	113.933	115.162
Préstamo Subordinado	327	112.299	112.626	-	113.933	113.933
Intereses y gastos devengados no vencidos	269	-	269	1.218	-	1.218
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	11	-	11
Saldo final cierre del ejercicio	88.828	341.757	430.585	121.507	438.722	560.229



CLASE 8.ª



0M5491415

37

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(a) Obligaciones y otros valores negociables

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

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

	Serie A1	Serie A2	Serie B
ISIN	ES0347431001	ES0347431019	ES0347431027
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.



CLASE 8.ª



0M5491416

38

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible para 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

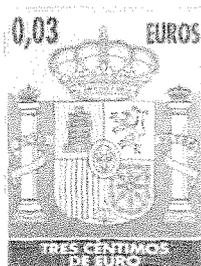
La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido la siguiente:

	Miles de euros					
	Serie A1		Serie A2		Serie B	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	48.256	78.788	256.378	365.000	135.000	135.000
Amortizaciones	(19.436)	(30.532)	(103.268)	(108.622)	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	28.820	48.256	153.110	256.378	135.000	135.000

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 2015 y el 31 de diciembre de 2014 ascienden a un importe de 9.573 y 12.972 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 760 y 5.433 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".



0M5491417

CLASE 8.ª

39

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 9.4: Tipo vigente de las Series

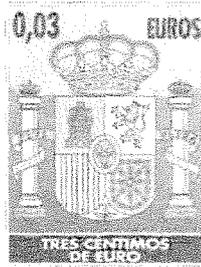
A 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, el tipo vigente de los Bonos es el siguiente:

	Tipo vigente	
	31.12.2015	31.12.2014
Serie A1	3,178%	3,178%
Serie A2	1,301%	1,525%
Serie B	3,801%	4,025%

Tabla 9.5: Calificación crediticia de los Bonos emitidos

La calificación crediticia de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 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	B (sf)	CCC (sf)	-	-
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)	-	-



0M5491418

CLASE 8.ª

40

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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 2015 es la siguiente:

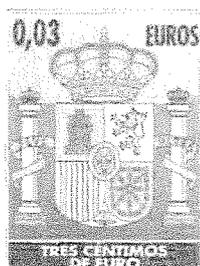
Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Bono A1	Amortización	13.856	10.322	4.642	-	-	-	-
Bono A1	Intereses	718	322	50	-	-	-	-
Bono A2	Amortización	73.616	54.840	24.654	-	-	-	-
Bono A2	Intereses	1.562	701	109	-	-	-	-
Bono B	Amortización	-	-	13.263	33.141	88.596	-	-
Bono B	Intereses	5.217	5.203	5.158	4.051	2.333	-	-
		<u>94.969</u>	<u>71.388</u>	<u>47.876</u>	<u>37.192</u>	<u>90.929</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	11,850%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	0,957%
Tasa de recuperación	50,00%



OM5491419

CLASE 8.ª

41

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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 2014 es la siguiente:

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						Resto
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	
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>	-

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%



CLASE 8.º



0M5491420

42

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(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	
	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos subordinados		
GI	675	1.112
FR	111.951	112.821
Intereses y gastos devengados no vencidos	269	1.218
Intereses vencidos e impagados	-	11
Saldo final cierre del ejercicio	112.895	115.162

Tabla 9.11: Movimientos de los Préstamos Subordinados

El movimiento de los Préstamos Subordinados durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI
Saldo inicial	112.821	1.112	113.302	1.134
Adiciones				
Amortización	(870)	(437)	(481)	(22)
Saldo final	111.951	675	112.821	1.112



CLASE 8.º



0M5491421

43

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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.

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

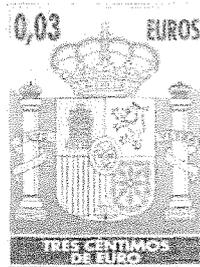
Préstamo Subordinado FR

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.

Devengo de los intereses de las deudas con entidades de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a un importe de 1.079 y 1.318 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 269 y 1.229 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".



0M5491422

CLASE 8.ª

44

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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 2015 son las siguientes:

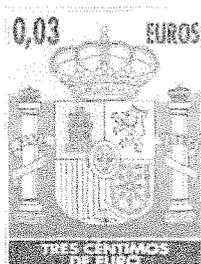
		Miles de euros						
Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Préstamo GI	Amortización	-	-	2.141	-	109.809	-	-
Préstamo GI	Intereses	912	909	908	889	669	-	-
Préstamo FR	Amortización	327	262	87	-	-	-	-
Préstamo FR	Intereses	4	2	-	-	-	-	-
		<u>1.243</u>	<u>1.173</u>	<u>3.136</u>	<u>889</u>	<u>110.478</u>	-	-

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

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	11,85%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	0,957%
Tasa de recuperación	50,00%



0M5491423

CLASE 8.ª

45

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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 2014 son las siguientes:

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

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

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

Hipótesis

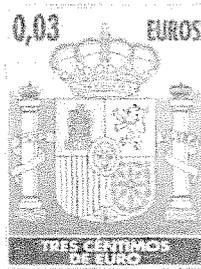
Tasa amortización anticipada	7,92%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	4,70%
Tasa de recuperación	50,00%

(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 2015 y a 31 de diciembre de 2014 los importes por este concepto ascendieron a 3 y 190 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M5491424

46

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 10.1: Ajustes por periodificación de pasivo

Los ajustes por periodificación de pasivo a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	1	2
Comisión de administración	1	1
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable – resultados realizados	9.661	6.344
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(95)	-
Otras comisiones	10	10
Otros	-	-
	<u>9.578</u>	<u>6.357</u>

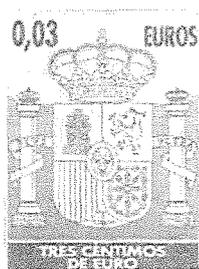
La Sociedad Gestora recibirá de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por períodos vencidos en cada Fecha de Pago.

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.



CLASE 8.ª



0M5491425

47

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

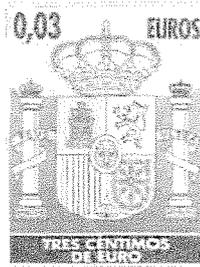
Tabla 10.2: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2014	2	1	-	6.344	10
Importes devengados durante el ejercicio 2015	69	38	21	5.026	32
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/01/2015	(6)	(4)	(2)	-	-
23/02/2015	(6)	(4)	(2)	-	-
23/03/2015	(6)	(3)	(2)	-	-
22/04/2015	(6)	(3)	(2)	-	(1)
22/05/2015	(6)	(3)	(2)	-	-
22/06/2015	(6)	(3)	(2)	-	(22)
22/07/2015	(6)	(3)	(2)	-	-
24/08/2015	(6)	(3)	(2)	-	-
22/09/2015	(6)	(3)	(2)	-	-
22/10/2015	(5)	(3)	(1)	-	-
23/11/2015	(5)	(3)	(1)	-	(5)
22/12/2015	(6)	(3)	(1)	-	(4)
+/- Correcciones de valor	-	-	-	(1.709)	-
Saldos a 31 de diciembre de 2015	1	1	-	9.661	10



CLASE 8.ª



0M5491426

48

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

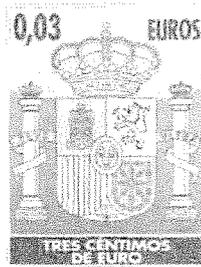
Tabla 10.3: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos 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)	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	2	1	-	6.344	10



CLASE 8.ª



0M5491427

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(11) Liquidaciones intermedias

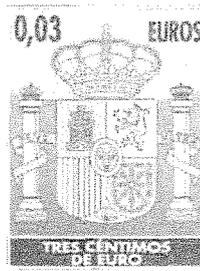
Tabla 11.1: Detalle de las liquidaciones de cobros y pagos

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	2015	2014
<i>Real</i>		
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	60.879	78.265
Cobros por amortizaciones anticipadas	39.801	38.463
Cobros por intereses ordinarios	12.964	18.476
Cobros por intereses previamente impagados	1.539	2.014
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	18.399	12.586
Cobros por desembolsos de préstamos	-	-
Otros cobros en efectivo	387	190
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A1)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A1)	(19.436)	(30.532)
Pagos por intereses ordinarios (serie A1)	(1.237)	(1.972)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A2)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A2)	(103.268)	(108.622)
Pagos por intereses ordinarios (serie A2)	(3.001)	(5.383)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(10.007)	(477)
<u>Préstamo subordinado FR</u>		
Pagos por amortización	(870)	(482)
Pagos por intereses	(2.020)	(117)
<u>Préstamo subordinado GI</u>		
Pagos por amortización	(437)	(21)
Pagos por intereses	(18)	(1)
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el periodo	(161)	(182)



CLASE 8.ª



0M5491428

50

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 11.2: Liquidaciones intermedias de los pagos

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante los ejercicios 2015 y 2014 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)
22/1/2015	(2.164)	(132)	(11.499)	(337)	-	-	-	-	-	-
23/2/2015	(1.681)	(130)	(8.932)	(325)	-	-	-	-	-	-
23/3/2015	(2.167)	(110)	(11.515)	(275)	-	-	-	-	-	-
22/4/2015	(1.402)	(112)	(7.451)	(278)	-	-	-	-	-	-
22/5/2015	(1.626)	(108)	(8.640)	(265)	-	-	-	-	-	-
22/6/2015	(1.826)	(107)	(9.700)	(260)	-	(7.904)	(371)	(15)	(106)	(1.754)
22/7/2015	(1.550)	(99)	(8.237)	(238)	-	(443)	(22)	(1)	(15)	(88)
24/8/2015	(2.522)	(104)	(13.402)	(249)	-	(486)	(22)	(1)	(417)	(96)
22/9/2015	(1.259)	(85)	(6.687)	(201)	-	(425)	(22)	(1)	(332)	(82)
22/10/2015	(1.084)	(85)	(5.760)	(198)	-	(120)	-	-	-	-
23/11/2015	(1.033)	(88)	(5.491)	(202)	-	(521)	-	-	-	-
22/12/2015	(1.122)	(77)	(5.954)	(173)	-	(108)	-	-	-	-

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)	-	-	-	-	-	-



CLASE 8.ª



0M5491429

51

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

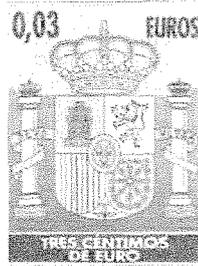
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Hipótesis momento inicial
Tipo de interés medio de la cartera	3,55%	3,93%	4,13%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	11,37%	8,40%	5,00%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	1,08%	4,71%	1,00%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	50%	50%	50,00%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	2,05%	0,76%	12,71%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	39,70%	42,96%	48,64%
Vida media de los activos (meses)	99	100	102
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/04/2020	24/08/2020	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 5,00%.

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



CLASE 8.ª



0M5491430

52

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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 28%.

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5491.431

53

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

(13) Otra Información

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

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

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

(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 2015 y a 31 de diciembre de 2014.

(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

5: ANEXOS

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

S05.1 CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0	0060	0	0	0120	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0	0061	0	0	0121	0	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0	0062	0	0	0122	0	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0	0063	0	0	0123	0	0
Préstamos a promotorios	0005	0	0	0064	0	0	0124	0	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0	0065	0	0	0125	0	0
Préstamos a empresas	0009	3.509	320.306	0067	7.492	439.385	0127	9.908	675.000
Préstamos Corporativos	0009	0	0	0068	0	0	0128	0	0
Cédulas territoriales	0010	0	0	0069	0	0	0129	0	0
Bonos de tesorería	0011	0	0	0070	0	0	0130	0	0
Deuda subordinada	0012	0	0	0071	0	0	0131	0	0
Créditos AAPP	0013	0	0	0072	0	0	0132	0	0
Préstamos consumo	0014	0	0	0073	0	0	0133	0	0
Préstamos autofinanciación	0015	0	0	0074	0	0	0134	0	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0	0075	0	0	0135	0	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0	0076	0	0	0136	0	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0	0077	0	0	0137	0	0
Bonos de Utilización	0019	0	0	0078	0	0	0138	0	0
Otros	0020	0	0	0079	0	0	0139	0	0
Total	0021	3.509	320.306	0080	7.492	439.385	0140	9.908	675.000

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

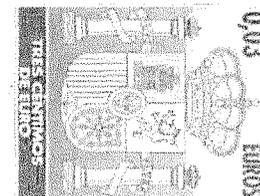
S.05.1 CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior 31/12/2014	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-79.278	0210	-90.850
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-39.801	0211	-38.464
Total importe amortizado acumulado, Incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-354.694	0212	-235.615
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	320.306	0214	439.385
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	11,185	0215	8,223

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

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

CLASE 8.3



0M5491432

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.3 CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado			Principal pendiente en vencido		Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios (2)	Total			
Hasta 1 mes	189	0730	182	0730	44	0740	9.359
De 1 a 3 meses	135	0731	136	0731	73	0741	9.555
De 3 a 6 meses	35	0733	161	0733	212	0743	2.390
De 6 a 9 meses	22	0734	177	0734	258	0744	3.558
De 9 a 12 meses	33	0735	72	0735	17	0745	537
De 12 meses a 2 años	71	0736	568	0736	157	0746	2.846
Más de 2 años	59	0738	1.176	0738	321	0748	6.072
Total	554	0739	3.264	0739	742	0749	34.947

(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 intereses se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, eso es superior e 1 mes y menor a 3 meses)

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

Impagados con garantía real (2)

Total	Nº de activos	Importe impagado			Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Bruto (3)	Garantía	Nº Deuda / Valoración	
		Principal	Intereses ordinarios	Total							
Hasta 1 mes	73	0772	102	0772	34	0812	7.511	0822	26.916	0842	28.100
De 1 a 3 meses	76	0773	115	0773	52	0813	247	0813	7.584	0823	7.631
De 3 a 6 meses	16	0774	117	0774	47	0814	164	0814	2.810	0824	2.760
De 6 a 9 meses	9	0775	107	0775	22	0815	129	0815	3.083	0825	1.214
De 9 a 12 meses	8	0776	34	0776	9	0816	34	0816	686	0826	375
De 12 meses a 2 años	16	0777	269	0777	94	0817	84	0817	1.857	0827	2.135
Más de 2 años	70	0778	623	0778	215	0818	847	0818	3.963	0828	4.899
Total	211	0779	1.241	0779	471	0819	1.916	0819	24.064	0829	36.330

(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 intereses se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, eso es superior e 1 mes y menor a 3 meses)

(2) Cuantificar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o deuda pignoradas así) el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

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

S.05.4 CUADRO D

Ratios de morosidad (1) (%)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Escenario inicial			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (C)	Coefficiente (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (C)	Coefficiente (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (C)	Coefficiente (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
Certificados de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	4,76	0,00	0,00	0,00	4,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Terminals	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda Subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos AAPP	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
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
Cuentas arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito 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
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
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

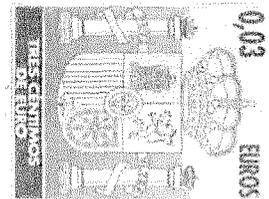
(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 2ª

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

(C) 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.

CLASE 8ª



0M5491433

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5.05.1 CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación Inicial	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior a 1 año	759	5.242	1.532	12.706	1340	13.548
Entre 1 y 2 años	1.239	16.139	757	12.566	1.069	24.830
Entre 2 y 3 años	686	20.287	1.390	31.658	1.696	50.028
Entre 3 y 5 años	1.059	45.612	1.690	76.180	2.544	94.035
Entre 5 y 10 años	1.225	127.335	1.345	148.301	2.750	243.179
Superior a 10 años	547	105.691	778	157.974	1.223	249.380
Total	5.509	320.306	7.492	439.385	9.908	675.000
Vida residual media ponderada (años)	8,22		8,42		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	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	5,96	0632	4,93	0634	3,27

5.05.2 CUADRO A

Serie (1)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación Inicial		
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente
ES0347431001	A1	1.760	16	28.819	1.211	1.790	28	42.255	145	176.000
ES0347431019	A2	9.860	42	153.110	1.211	3.630	70	215.378	145	385.000
ES0347431027	B	1.950	100	135.000	4,33	1.350	100	135.000	5,33	1.350
Total		6.750	805	316.929	805	6.750	805	432.633	805	675.000

(1) Imparities en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas los métodos de la estimación.

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

5.05.2 CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Intereses				Principal pendiente		Total Pendiente	Corrección de pérdidas por deterioro
				Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses	Días Acumulados (5)	Intereses	Intereses Impagados		
ES0347431A1	NS	Fijo	0,00	3,18	360	9	23	0	28.819	0	28.819
ES0347431A2	NS	Euribor a 3 Mes	1,50	1,20	360	9	50	0	153.110	0	153.160
ES0347431B	S	Euribor a 3 Mes	4,00	3,80	360	9	126	574	135.000	0	135.702
Total						9228	201	9105	674	9085	316.923

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

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

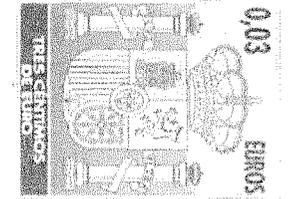
(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

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

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

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

CASELOR



0M5491434

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.2 CUADRO C

Serie (2)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses		
			Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	
			7900	7920	7920	7920	7940	7950	7960	7970	
ES034743100	A1	22/11/2055	19.436	146.181	1.237	6.311	30.532	126.745	1.972	5.074	
ES034743101	A2	22/11/2055	103.268	211.890	3.003	12.647	108.622	168.622	5.283	9.644	
ES034743102	B	22/11/2055	0	0	10.008	34.489	0	0	477	4.481	
Total			122.704	358.071	14.248	53.447	139.154	295.367	7.832	19.199	

(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.

S.05.2 CUADRO D

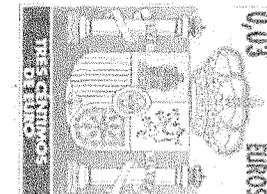
Calificación

Serie (2)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación cierre		
				Situación actual	anual anterior	Situación inicial
				3350	3360	3370
ES034743100	A1	2013-03-27	DBRS	A (low) (sf)	A (low) (sf)	A (low) (sf)
ES034743100	A1	2013-03-27	FCH	A+ (sf)	A+ (sf)	A+ (sf)
ES034743101	A2	2013-03-27	DBRS	A (low) (sf)	A (low) (sf)	A (low) (sf)
ES034743101	A2	2013-03-27	FCH	A+ (sf)	A+ (sf)	A+ (sf)
ES034743102	B	2013-03-27	DBRS	CCC (sf)	CCC (sf)	CCC (sf)
ES034743102	B	2015-03-30	FCH	B (sf)	CCC (sf) RE 0%	CCC (sf) RE 0%

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

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

CLASE B



0M5491435

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5.05.3

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014	
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	114,750	1010		114,750
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	35,83	3020		26,12
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,02	1049		1,40
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 bonos. (3)	0120	57,40	1120		69,29
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150		0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160		0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170		0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180		No

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, 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 considere relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (3)	0200	F-04001475	1210 CAJAMAR CAJA RURAL
Permutas financieras de tipos de Interes	0210		1220
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230
Otras Permutas financieras	0230		1240
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250
Entidad Avallista	0250		1260
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270

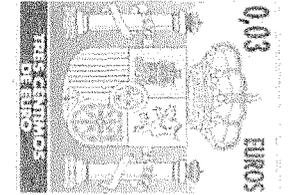
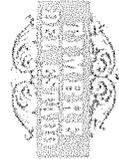
(3) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.

5.05.4 Ratios

Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto				
			Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago								
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	1,00	0010	0,00	0100	6,378	0200	3,697	0300	1,99	0400	1,02	1120	1,97	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos	0020	0000	0120	0,00	0120	6,378	0220	3,697	0320	1,99	0420	1,02	1130	1,97	1200
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12,00	0050	0,00	0130	9,101	0230	8,104	0330	2,84	0430	2,18	1150	2,59	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00	
Total Fallidos	0070	0000	0150	0,00	0150	9,101	0250	8,104	0350	2,84	0450	2,18	1200	2,59	1200

- (1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros clasificados, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establece 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 define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto este definido

CLASE B.3



0M5491436

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

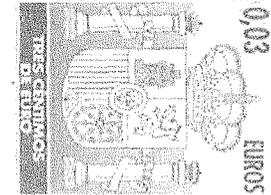
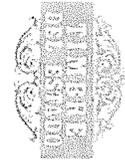
S.05.4 Otros ratios

Otros ratios relevantes	Ratio (2)						
	Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
Dotación del Fondo de Reserva	0160	100,00	0260	100,00	0360	100,00	0460
Que el SNP PH no fallidos sea igual o mayor al 10% Saldo Inicial de los PH.	0170	46,10	0270	53,52	0370	46,95	0470
-	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480
-	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490

S.05.4 Triguera

TROQUELES (1)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial series (4)	0500	0520	0540	0560
A2 E50347431019	1,00	1,68	1,68	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores : (Saldo nominal pendiente de los Prestamos no fallidos al corriente de pago - Saldo nominal pendiente de los Prestamos con Morosidad <30 + cobro de principal del periodo)/Saldo nominal pendiente de la clase A<=3)
A2 E50347431019	201402,00	201512,00	201512,00	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores : Fecha de Inicio de la Inversión de la Clase A = 201402)
B E50347431017	0,00	181839576,31	181839576,31	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores : Series A1 y A2 amortización=0,00)
Diferencial entre rendimiento intereses series (5)	0500	0520	0540	0560
OTROS TROQUELES (2)	0510	0520	0530	0540

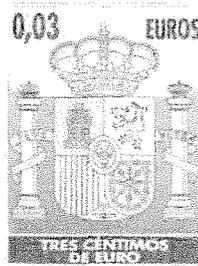
CLASE B2



0M5491437



CLASE 8.ª



0M5491438

7

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:

HIPO. CENTRAL - CPR: 11,850, CALL: 10 , Fallidos: 0,957 ,Recu. Fallidos: 50, Impago: 12,710

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.

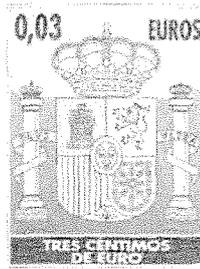
EURH: Monthly EUR12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

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.



CLASE B.ª



0M5491439

8

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

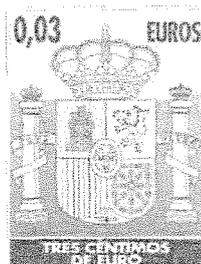
Información sobre el Fondo

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.



CLASE 8.ª



0M5491440

1

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

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 675.000.000 euros, 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.

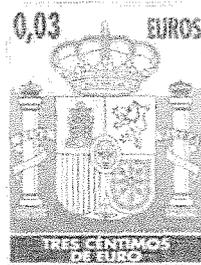
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 26 de marzo de 2013.

Con fecha 27 de marzo de 2013, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 675.000.000 euros, 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.



CLASE 8.ª



0M5491441

2

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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.

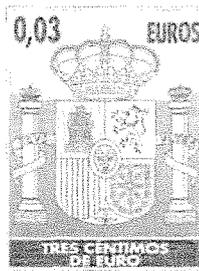
El Fondo está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo y (iii) las disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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.



CLASE 8.^a



0M5491442

3

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

2. Situación actual del Fondo

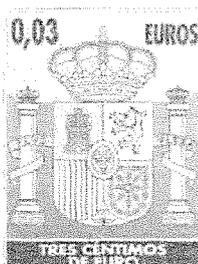
2.1. Principales datos del activo

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

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (a)	Cartera Fallida
Datos Generales:				
Número de Préstamos	9.908	5.364	62	145
Número de Deudores	9.197	5.079	62	140
Saldo Pendiente	675.000.000	311.204.811	6.373.016	9.100.714
Saldo Pendiente No Vencido	675.000.000	310.372.350	6.028.451	7.267.960
Saldo Pendiente Medio	68.127	58.017	102.791	62.764
Mayor Préstamo	10.146.533	3.536.696	2.012.500	1.077.766
Antigüedad Media Ponderada (meses)	39	71	107	93
Vencimiento Medio Pond. (meses)	102	99	152	84
% sobre Saldo Pendiente		100%	2,05%	2,84%



CLASE 8.ª



0M5491443

4

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

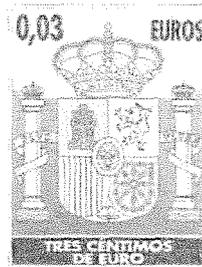
Ejercicio 2015

	% sobre cartera inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor:				
Mayor deudor	1,73%	1,14%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	6,58%	6,54%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	10,89%	12,2%	N.A.	N.A.
Tipo de interés				
Fijo	15,15%	7,08%	1,74%	10,53%
Variable	84,85%	92,92%	98,26%	89,47%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,13%	3,56%	3,21%	3,78%
Margen Medio Pond. (%)	2,24%	2,14%	1,74%	1,93%
Distribución geográfica por deudor				
Andalucía	46,15%	49,94%	43,19%	51,17%
Murcia	23,07%	26,73%	23,71%	23,63%
Valencia	17,23%	10,78%	32,75%	7,29%
Castilla-León	5,29%	5,42%	0,18%	7,91%
Otras	8,26%	7,13%	0,17%	10,01%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Andalucía	61,26%	58,58%	59,63%	58,86%
Murcia	27,19%	29,14%	37,04%	26,82%
Castilla-León	3,92%	4,13%	0%	7%
Melilla	0,15%	0,22%	3,33%	0%
Otras	7,48%	7,94%	0%	7,32%
Distribución por Sector industrial (CNAE)				
Cultivos No Perennes	26,2%	33,12%	23,16%	17,07%
Cultivos Perennes	4,74%	5,23%	0,77%	3,38%
Comercio Al Por Mayor De Productos Alimenticios, Bebidas Y Tabaco	6,66%	5,14%	35,19%	1,2%
Hoteles Y Alojamientos Similares	0,9%	0,88%	0%	11,84%
Venta De Vehículos De Motor	0,58%	0,7%	12,97%	0,58%
Comercio Al Por Mayor No Especializado	0,24%	0,17%	0%	7,76%
Otro	60,66%	54,76%	27,92%	58,18%
LTV (3)				
LTV	48,64%	39,68%	35,86%	39,85%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	56,43%	74,31%	60,51%	77,72%
Otras garantías	43,57%	25,69%	39,49%	22,28%

(1) excluidos fallidos

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

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias



0M5491444

CLASE 8.ª

5

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2015 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
BONO A1	175.000.000,00	28.819.227,50	3,178%				
BONO A2	365.000.000,00	153.110.346,00	1,301%	1,500%	-0,199%	20/01/2016	Mensual
BONO B	135.000.000,00	135.000.000,00	3,801%	4,000%	-0,199%	20/01/2016	Mensual
Total	675.000.000,00	316.929.573,50					

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 31/12/2015 (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)	B (sf),CCC (sf)	B (sf),CCC (sf)

*A fecha de corte 22 de enero de 2016

3. Principales riesgos e incertidumbres

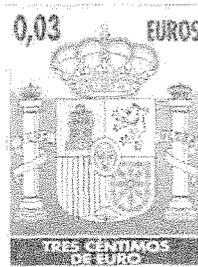
3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor, geográfica, y por sector de actividad (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver apartado 2.1).



CLASE 8.ª



0M5491445

6

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

3.2. Riesgo de contrapartida

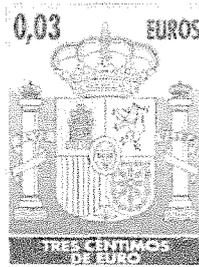
La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 22 de enero de 2016.

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)	A3/A-/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)	A3/A-/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.



CLASE 8.º



0M5491446

7

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

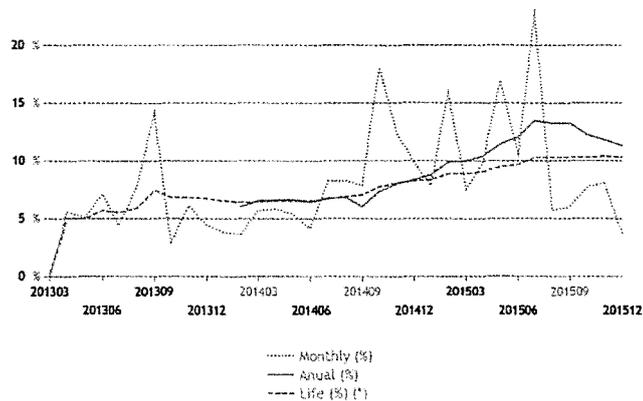
3.3. Otros riesgos

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

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2015

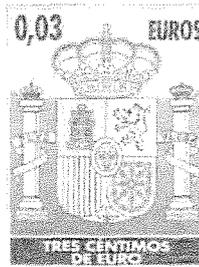
4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2015 fue de 11,37%. El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:





CLASE 8ª



0M5491447

8

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

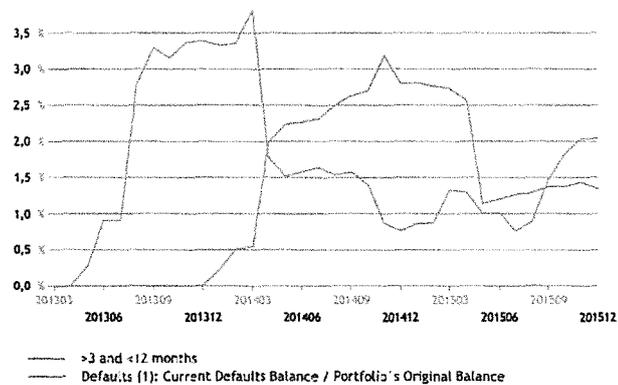
Informe de Gestión

Ejercicio 2015

4.2. Morosidad y Fallidos

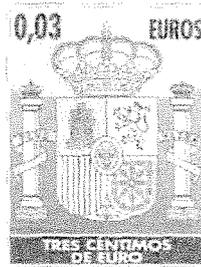
Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2015 se recogen en el apartado 2.1.

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



4.3. Rentabilidad de los activos

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



OM5491448

CLASE 8.ª

9

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/14	Saldo 31/12/15	Amortización durante 2015	% Amortización	Intereses Pagados en 2015	Cupón Vigente a 31/12/15
BONO A1	48.255.445,00	28.819.227,50	19.436.217,50	40,28%	1.237.145,00	3,178%
BONO A2	256.377.971,00	153.110.346,00	103.267.625,00	40,28%	3.002.745,50	1,301%
BONO B	135.000.000,00	135.000.000,00	0,00	0,00%	10.007.874,00	3,801%
Total	439.633.416,00	316.929.573,50	122.703.842,50			

A 31 de diciembre de 2015, se encuentran pendientes de pago intereses vencidos de la Serie B por importe de 573.817,50 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 2015 son los siguientes:

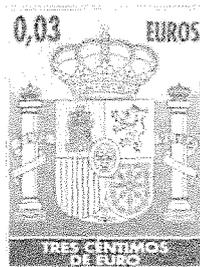
Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	3.500.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	1.309.000,00	1.453,54	65.450,01	610.866,56
Préstamos para el Fondo de Reserva	114.750.000,00	248.388,69	0,00	111.949.832,39
Total	119.559.000,00	249.842,23	65.450,01	112.560.698,95

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 2015, no existe importe pendiente de pago.



CLASE 8.ª



0M5491449

10

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

Con fecha 30 de marzo de 2015, Fitch Ratings ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de CCC (sf) a B (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2015.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2015 han ascendido a 133,6 millones de euros, siendo 119,1 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 14,5 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: 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.

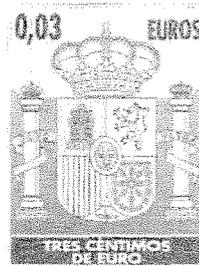
6.2. Evolución de las mejoras crédito durante el ejercicio. Situación a cierre comparada con situación inicial.

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 2015 era de 114.750.000,00 euros.



CLASE 8.ª



OM5491450

11

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A1	175.000.000,00	25,93%	37,00%	28.819.227,50	9,09%	78,80%
BONO A2	365.000.000,00	54,07%	37,00%	153.110.346,00	48,31%	78,80%
BONO B	135.000.000,00	20,00%	17,00%	135.000.000,00	42,60%	36,21%
Fondo de Reserva	114.750.000,00	17,00%		114.750.000,00	36,21%	
Total emisión	675.000.000,00			316.929.573,50		

6.3. Triggers del fondo

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio de 2015 el modelo de amortización se realiza a prorrata entre los Bonos de las Series A1 y A2.

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.

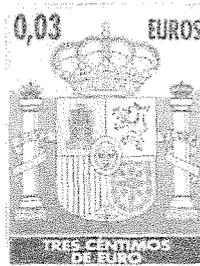
Otros triggers del Fondo

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 11,85%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euríbor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,9568% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).



0M5491451

CLASE 8.ª

12

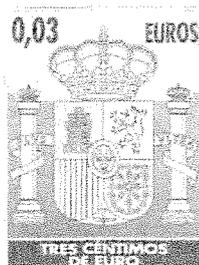
IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

- Recuperaciones del 50% a los 12 meses.

BONO A1					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	28.819.227,50				
22/01/2016	27.595.785,00	1.223.442,50	78.872,50	78.872,50	0,00
22/02/2016	26.310.655,00	1.285.130,00	75.512,50	75.512,50	0,00
22/03/2016	25.071.900,00	1.238.755,00	67.357,50	67.357,50	0,00
22/04/2016	23.938.565,00	1.133.335,00	68.617,50	68.617,50	0,00
23/05/2016	22.868.930,00	1.069.635,00	65.502,50	65.502,50	0,00
22/06/2016	21.770.227,50	1.098.702,50	60.567,50	60.567,50	0,00
22/07/2016	20.499.097,50	1.271.130,00	57.662,50	57.662,50	0,00
22/08/2016	19.090.820,00	1.408.277,50	56.105,00	56.105,00	0,00
22/09/2016	17.867.115,00	1.223.705,00	52.237,50	52.237,50	0,00
24/10/2016	16.830.030,00	1.037.085,00	50.470,00	50.470,00	0,00
22/11/2016	15.889.405,00	940.625,00	43.085,00	43.085,00	0,00
22/12/2016	14.963.707,50	925.697,50	42.087,50	42.087,50	0,00
23/01/2017	14.034.895,00	928.812,50	42.262,50	42.262,50	0,00
22/02/2017	13.026.107,50	1.008.787,50	37.170,00	37.170,00	0,00
22/03/2017	12.089.857,50	936.250,00	32.200,00	32.200,00	0,00
24/04/2017	11.255.335,00	834.522,50	35.227,50	35.227,50	0,00
22/05/2017	10.472.525,00	782.810,00	27.825,00	27.825,00	0,00
22/06/2017	9.666.982,50	805.542,50	28.665,00	28.665,00	0,00
24/07/2017	8.724.205,00	942.777,50	27.300,00	27.300,00	0,00
22/08/2017	7.635.022,50	1.089.182,50	22.330,00	22.330,00	0,00
22/09/2017	6.716.080,00	918.942,50	20.895,00	20.895,00	0,00
23/10/2017	5.978.105,00	737.975,00	18.375,00	18.375,00	0,00
22/11/2017	5.299.507,50	678.597,50	15.837,50	15.837,50	0,00
22/12/2017	4.642.085,00	657.422,50	14.035,00	14.035,00	0,00
22/01/2018	3.973.427,50	668.657,50	12.705,00	12.705,00	0,00
22/02/2018	3.222.957,50	750.470,00	10.867,50	10.867,50	0,00
22/03/2018	2.551.237,50	671.720,00	7.962,50	7.962,50	0,00
23/04/2018	1.960.280,00	590.957,50	7.210,00	7.210,00	0,00
22/05/2018	1.402.922,50	557.357,50	5.022,50	5.022,50	0,00
22/06/2018	839.772,50	563.150,00	3.832,50	3.832,50	0,00
23/07/2018	142.047,50	697.725,00	2.292,50	2.292,50	0,00
22/08/2018	0,00	142.047,50	367,50	367,50	0,00



0M5491452

CLASE 8.ª

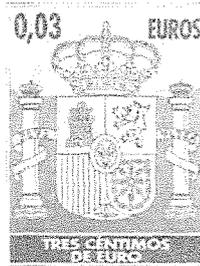
13

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO A2					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	153.110.346,00				
22/01/2016	146.609.915,00	6.500.431,00	171.513,50	171.513,50	0,00
22/02/2016	139.781.933,00	6.827.982,00	164.250,00	164.250,00	0,00
22/03/2016	133.200.289,50	6.581.643,50	146.511,00	146.511,00	0,00
22/04/2016	127.178.775,00	6.021.514,50	149.212,00	149.212,00	0,00
23/05/2016	121.495.761,50	5.683.013,50	142.496,00	142.496,00	0,00
22/06/2016	115.658.243,50	5.837.518,00	131.728,50	131.728,50	0,00
22/07/2016	108.904.575,50	6.753.668,00	125.377,50	125.377,50	0,00
22/08/2016	101.422.221,50	7.482.354,00	122.019,50	122.019,50	0,00
22/09/2016	94.920.513,00	6.501.708,50	113.624,50	113.624,50	0,00
24/10/2016	89.410.290,50	5.510.222,50	109.755,50	109.755,50	0,00
22/11/2016	84.412.491,50	4.997.799,00	93.695,50	93.695,50	0,00
22/12/2016	79.494.007,00	4.918.484,50	91.505,50	91.505,50	0,00
23/01/2017	74.558.951,50	4.935.055,50	91.943,50	91.943,50	0,00
22/02/2017	69.199.072,50	5.359.879,00	80.847,50	80.847,50	0,00
22/03/2017	64.224.597,00	4.974.475,50	70.007,00	70.007,00	0,00
24/04/2017	59.790.723,00	4.433.874,00	76.577,00	76.577,00	0,00
22/05/2017	55.631.657,50	4.159.065,50	60.517,00	60.517,00	0,00
22/06/2017	51.351.813,50	4.279.844,00	62.342,00	62.342,00	0,00
24/07/2017	46.342.626,50	5.009.187,00	59.385,50	59.385,50	0,00
22/08/2017	40.555.624,50	5.787.002,00	48.581,50	48.581,50	0,00
22/09/2017	35.673.165,50	4.882.459,00	45.442,50	45.442,50	0,00
23/10/2017	31.752.226,00	3.920.939,50	39.967,50	39.967,50	0,00
22/11/2017	28.146.756,00	3.605.470,00	34.419,50	34.419,50	0,00
22/12/2017	24.653.925,00	3.492.831,00	30.514,00	30.514,00	0,00
22/01/2018	21.103.898,50	3.550.026,50	27.630,50	27.630,50	0,00
22/02/2018	17.116.602,00	3.987.296,50	23.652,00	23.652,00	0,00
22/03/2018	13.550.296,50	3.566.305,50	17.337,50	17.337,50	0,00
23/04/2018	10.410.384,00	3.139.912,50	15.658,50	15.658,50	0,00
22/05/2018	7.451.365,50	2.959.018,50	10.913,50	10.913,50	0,00
22/06/2018	4.459.205,00	2.992.160,50	8.358,50	8.358,50	0,00
23/07/2018	754.966,00	3.704.239,00	5.000,50	5.000,50	0,00
22/08/2018	0,00	734.966,00	803,00	803,00	0,00



0M5491453

CLASE 8.ª

14

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

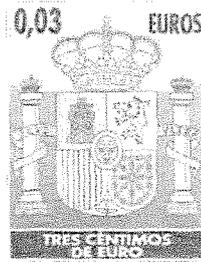
Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO B					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	135.000.000,00				
22/01/2016	135.000.000,00	0,00	441.868,50	391.675,50	624.010,50
22/02/2016	135.000.000,00	0,00	441.868,50	685.084,50	380.794,50
22/03/2016	135.000.000,00	0,00	413.356,50	671.922,00	122.229,00
22/04/2016	135.000.000,00	0,00	441.868,50	339.943,50	224.154,00
23/05/2016	135.000.000,00	0,00	441.868,50	323.392,50	342.630,00
22/06/2016	135.000.000,00	0,00	427.612,50	566.122,50	204.120,00
22/07/2016	135.000.000,00	0,00	427.612,50	631.732,50	0,00
22/08/2016	135.000.000,00	0,00	441.868,50	441.868,50	0,00
22/09/2016	135.000.000,00	0,00	441.868,50	441.868,50	0,00
24/10/2016	135.000.000,00	0,00	456.124,50	456.124,50	0,00
22/11/2016	135.000.000,00	0,00	413.356,50	244.971,00	168.385,50
22/12/2016	135.000.000,00	0,00	427.612,50	443.691,00	152.307,00
23/01/2017	135.000.000,00	0,00	456.124,50	442.030,50	166.401,00
22/02/2017	135.000.000,00	0,00	427.612,50	594.013,50	0,00
22/03/2017	135.000.000,00	0,00	399.100,50	399.100,50	0,00
24/04/2017	135.000.000,00	0,00	470.380,50	345.856,50	124.524,00
22/05/2017	135.000.000,00	0,00	399.100,50	302.521,50	221.103,00
22/06/2017	135.000.000,00	0,00	441.868,50	365.782,50	297.189,00
24/07/2017	135.000.000,00	0,00	456.124,50	562.774,50	190.539,00
22/08/2017	135.000.000,00	0,00	413.356,50	603.895,50	0,00
22/09/2017	135.000.000,00	0,00	441.868,50	441.868,50	0,00
23/10/2017	135.000.000,00	0,00	441.868,50	352.296,00	89.572,50
22/11/2017	135.000.000,00	0,00	427.612,50	290.209,50	226.975,50
22/12/2017	135.000.000,00	0,00	427.612,50	301.914,00	352.674,00
22/01/2018	135.000.000,00	0,00	441.868,50	357.858,00	436.684,50
22/02/2018	135.000.000,00	0,00	441.868,50	523.638,00	354.915,00
22/03/2018	135.000.000,00	0,00	399.100,50	443.515,50	310.500,00
23/04/2018	135.000.000,00	0,00	456.124,50	287.617,50	479.007,00
22/05/2018	135.000.000,00	0,00	413.356,50	248.184,00	644.179,50
22/06/2018	135.000.000,00	0,00	441.868,50	302.224,50	783.823,50
23/07/2018	135.000.000,00	0,00	441.868,50	454.923,00	770.769,00
22/08/2018	135.000.000,00	0,00	427.612,50	1.198.381,50	0,00
24/09/2018	130.659.885,00	4.340.115,00	470.380,50	470.380,50	0,00
22/10/2018	127.389.132,00	3.270.753,00	386.275,50	386.275,50	0,00
22/11/2018	124.511.931,00	2.877.201,00	416.961,00	416.961,00	0,00
24/12/2018	121.737.127,50	2.774.803,50	420.687,00	420.687,00	0,00
22/01/2019	118.757.812,50	2.979.315,00	372.748,50	372.748,50	0,00
22/02/2019	115.232.935,50	3.524.877,00	388.705,50	388.705,50	0,00
22/03/2019	112.126.653,00	3.106.282,50	340.672,50	340.672,50	0,00
22/04/2019	109.636.321,50	2.490.331,50	366.997,50	366.997,50	0,00
22/05/2019	107.246.254,50	2.390.067,00	347.274,00	347.274,00	0,00
24/06/2019	104.810.827,50	2.435.427,00	373.666,50	373.666,50	0,00
22/07/2019	101.597.112,00	3.213.715,50	309.852,00	309.852,00	0,00
22/08/2019	97.684.056,00	3.913.056,00	332.532,00	332.532,00	0,00
23/09/2019	94.655.547,00	3.028.509,00	330.048,00	330.048,00	0,00
22/10/2019	92.446.704,00	2.208.843,00	289.831,50	289.831,50	0,00



CLASE 8.ª



0M5491454

15

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO B					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/11/2019	90.465.822,00	1.980.882,00	302.589,00	302.589,00	0,00
23/12/2019	88.595.761,50	1.870.060,50	296.095,50	296.095,50	0,00
22/01/2020	86.706.274,50	1.889.487,00	280.624,50	280.624,50	0,00
24/02/2020	84.368.034,00	2.338.240,50	302.103,00	302.103,00	0,00
23/03/2020	82.209.843,00	2.158.191,00	249.426,00	249.426,00	0,00
22/04/2020	80.514.135,00	1.695.708,00	260.401,50	260.401,50	0,00
22/05/2020	78.940.426,50	1.573.708,50	255.028,50	255.028,50	0,00
22/06/2020	77.274.310,50	1.666.116,00	258.376,50	258.376,50	0,00
22/07/2020	75.036.780,00	2.237.530,50	244.768,50	244.768,50	0,00
24/08/2020	72.200.983,50	2.835.796,50	261.441,00	261.441,00	0,00
22/09/2020	0,00	72.200.983,50	221.076,00	221.076,00	0,00

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.

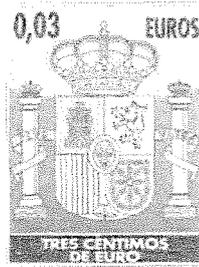
En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4. del Documento de Registro de Folleto de Emisión.

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 22 de septiembre 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.



CLASE 8.ª



0M5491455

16

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

7.3. Hechos posteriores al cierre.

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

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

S.05.5 CUADRO A

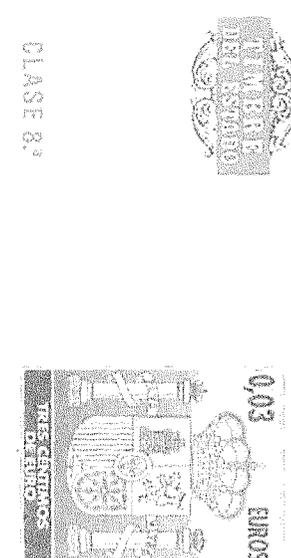
Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014			Situación inicial				
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Andalucía	0400	160.084	0452	2.607	0478	214.409	0504	3.316	0530	311.492
Aragón	0401	728	0453	9	0479	1.017	0505	13	0531	1.505
Asturias	0402	7	0454	2	0480	18	0506	2	0532	24
Baleares	0403	2.093	0455	51	0481	3.135	0507	68	0533	4.218
Canarias	0404	0	0456	0	0482	0	0508	0	0534	0
Cantabria	0405	117	0457	4	0483	324	0509	4	0535	476
Castilla-La Mancha	0406	17.594	0458	287	0484	28.842	0510	519	0536	35.722
Castilla-La Mancha	0407	3.183	0459	103	0485	5.663	0511	134	0537	8.472
Cataluña	0408	7.810	0460	255	0486	10.743	0512	325	0538	20.088
Ceuta	0409	54	0461	2	0487	207	0513	2	0539	282
Extremadura	0410	17	0462	1	0488	19	0514	1	0540	24
Galicia	0411	570	0463	7	0489	506	0515	7	0541	789
Madrid	0412	7.700	0464	245	0490	10.847	0516	283	0542	16.758
Melilla	0413	815	0465	4	0491	354	0517	4	0543	402
Murcia	0414	85.821	0466	1.399	0492	110.601	0518	1.628	0544	153.749
Navarra	0415	95	0467	2	0493	157	0519	2	0545	248
La Rioja	0416	38	0468	4	0494	284	0520	5	0546	479
Comunidad Valenciana	0417	24.205	0469	2.429	0485	57.984	0521	3.599	0547	116.278
País Vasco	0418	0	0470	1	0496	76	0522	4	0548	996
Total España	0419	320.306	0471	7.492	0497	439.385	0523	9.908	0549	675.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0423	320.306	0475	7.492	0501	439.385	0527	9.908	0553	675.000

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

S.05.5 CUADRO B

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014			Situación inicial				
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)		
Euro - EUR	0571	320.306	0600	7.492	0611	439.385	0620	9.908	0631	675.000
EEUU Dollar - USD	0572	0	0601	0	0612	0	0621	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0602	0	0613	0	0622	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0603	0	0614	0	0623	0	0634	0
Otros	0575	0	0604	0	0615	0	0624	0	0635	0
Total	0576	320.306	0605	7.492	0616	439.385	0625	9.908	0636	675.000

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



0M5491456

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

S.05.5 CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014				Situación Inicial			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.564	1110	154.467	1120	1.589	1130	159.932	1140	1.548	1150	186.467
40% - 60%	1101	296	1111	58.226	1121	436	1131	102.486	1141	639	1151	138.209
60% - 80%	1102	43	1112	16.143	1122	69	1132	20.641	1142	132	1152	35.142
80% - 100%	1103	11	1113	4.816	1123	15	1133	5.295	1143	25	1153	11.062
100% - 120%	1104	3	1114	1.942	1124	6	1134	4.521	1144	14	1154	5.842
120% - 140%	1105	5	1115	588	1125	2	1135	856	1145	4	1155	2.441
140% - 160%	1106	1	1116	207	1126	4	1136	492	1146	5	1156	1.134
superior al 160%	1107	5	1117	2.449	1127	6	1137	2.010	1147	13	1157	3.590
Total	1108	1.928	1118	238.338	1128	2.171	1138	296.633	1148	2.380	1158	380.907
Media ponderada (%)			1118	36,75			1138	39,81			1158	40,30

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

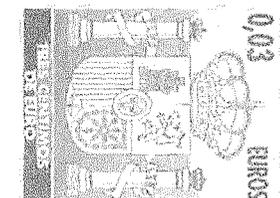
S.05.5 CUADRO D

Rendimiento índice del período	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
CONVENIO	10	901	1,89	4,16
EUR12	27	3.204	1,35	2,37
EUR3	30	773	0,54	0,56
EUR6	1.241	60.793	3,85	3,94
EURH	2.511	218.193	1,73	3,17
FIXED	1.421	22.995	0,00	6,70
ICO6M	103	3.869	1,70	2,26
IRPHCE	146	9.401	1,10	3,75
MIBH	1	5	0,50	0,65
TIDP	19	172	2,98	3,64
Total	1405	5.509	1,98	3,56

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

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

CLASE B?



0M5491457

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

S.05.5 CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación inicial					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente		Nº de activos vivos	Principal pendiente		Nº de activos vivos	Principal pendiente				
Inferior al 1%	1500	234	1521	9.042	1542	310	1563	8.225	1584	179	1605	7.395
1% - 1,49%	1501	237	1522	24.904	1543	212	1564	21.750	1585	563	1606	27.418
1,5% - 1,99%	1502	230	1523	14.204	1544	283	1565	33.640	1586	201	1607	39.643
2% - 2,49%	1503	227	1524	18.463	1545	284	1566	16.008	1587	305	1608	33.253
2,5% - 2,99%	1504	279	1525	28.167	1546	406	1567	30.386	1588	630	1609	62.968
3% - 3,49%	1505	694	1526	77.008	1547	651	1568	85.856	1589	734	1610	106.565
3,5% - 3,99%	1506	490	1527	38.308	1548	569	1569	51.776	1590	559	1611	52.613
4% - 4,49%	1507	516	1528	26.431	1549	705	1570	44.842	1591	765	1612	78.913
4,5% - 4,99%	1508	417	1529	27.223	1550	612	1571	50.945	1592	967	1613	81.945
5% - 5,49%	1509	426	1530	23.160	1551	458	1572	25.326	1593	775	1614	48.872
5,5% - 5,99%	1510	224	1531	5.310	1552	596	1573	14.475	1594	822	1615	37.152
6% - 6,49%	1511	561	1532	14.600	1553	770	1574	26.485	1595	965	1616	46.990
6,5% - 6,99%	1512	139	1533	2.060	1554	403	1575	8.589	1596	508	1617	15.168
7% - 7,49%	1513	234	1534	5.382	1555	335	1576	7.848	1597	387	1618	11.660
7,5% - 7,99%	1514	148	1535	2.071	1556	225	1577	5.097	1598	378	1619	12.232
8% - 8,49%	1515	127	1536	1.123	1557	214	1578	2.563	1599	261	1620	5.193
8,5% - 8,99%	1516	95	1537	1.328	1558	138	1579	2.694	1600	214	1621	5.594
9% - 9,49%	1517	56	1538	364	1559	82	1580	748	1601	133	1622	2.473
9,5% - 9,99%	1518	80	1539	574	1560	103	1581	1.044	1602	177	1623	2.630
Superior al 10%	1519	95	1540	634	1561	126	1582	1.108	1603	185	1624	3.443
Total	1520	5.508	1541	320.306	1562	7.492	1583	439.385	1604	9.008	1625	675.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	3,56			9584	3,87			1625	4,13
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	2,54			9585	2,46			1627	2,52

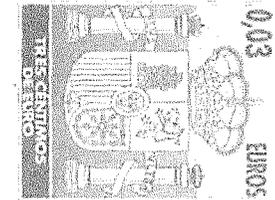
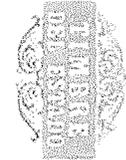
S.05.5 CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación inicial		
	Porcentaje	CNAE		Porcentaje	CNAE		Porcentaje	CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	5,71		2030	5,01		2060	7,03	
Sector: (1)	2010	33,12	1100	2040	30,57	1100	26,20	2080	1100

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

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

CLASE 82



0M5491458

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

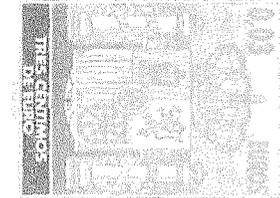
ESTADOS S05.5

Ejercicio 2015

S.05.5 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Nº de pasivos emitidos	Situación actual 31/12/2015				Situación Inicial						
		Principal pendiente en		Principal pendiente en		Principal pendiente en		Principal pendiente en				
		Divisa		euros		Divisa		euros				
Euro - EUR	3000	6.750	3060	316.929	3110	316.929	3170	6.750	3230	675.000	3250	675.000
EEUU Dólar - USD	3010		3070		3120		3180		3280		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3290		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3300		3280	
Otras	3040				3150		3210		3310		3290	
Total	3050	6.750			3150	316.929	3220	6.750			3300	675.000

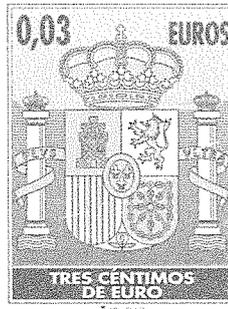
CASERO



0M5491459



CLASE 8.^a
REPUBLICA ESPAÑOLA



010561369

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 17 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 2015 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5491373 al 0M5491439 Del 0M5491440 al 0M5491459
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5491460 al 0M5491526 Del 0M5491527 al 0M5491546

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D. Iñigo Trincado Boville

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Javier de la Parte Rodríguez

D^a. Beatriz Senís Gilmartín