

**IM PASTOR 4,
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 Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo IM Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos al 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.

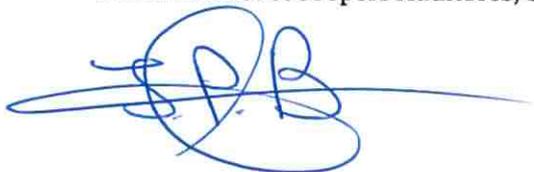
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las Notas 6 y 9 de las cuentas anuales, en las que se indica que, al 31 de diciembre de 2015, el Fondo ha alcanzado un nivel de derechos de crédito dudosos y activos adjudicados que inicialmente no se estimó en la constitución del Fondo que hace que, en consecuencia, tal y como se indica en la Nota 8 de las cuentas anuales, el Fondo haya dispuesto totalmente del Fondo de Reserva que se encontraba constituido. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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, 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 01/16/09791
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M5491267

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

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

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

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

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (6) Activos financieros
- (7) Deudores y otras cuentas a cobrar
- (8) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (9) Activos no corrientes mantenidos para la venta
- (10) Pasivos financieros
- (11) Ajustes por periodificación de pasivo y repercusión de pérdidas
- (12) Liquidaciones intermedias
- (13) Contrato de permuta financiera

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXOS:

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.4 y S06

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.5



CLASE 8.ª



OM5491268

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014

A: CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

		Miles de euros	
	Nota	2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		293.979	327.258
I. Activos financieros a largo plazo		293.979	327.258
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de Crédito	6	293.979	327.258
Participaciones hipotecarias		265.881	296.052
Activos dudosos		37.636	40.904
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(9.538)	(9.698)
3. Derivados		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		46.532	46.234
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	23.341	22.671
V. Activos financieros a corto plazo		21.239	21.556
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	7	2.084	2.031
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de Crédito	6	19.155	19.525
Participaciones hipotecarias		16.349	16.982
Otros		-	-
Activos dudosos		5.388	4.768
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3.822)	(3.496)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.175	1.185
Intereses vencidos e impagados		65	86
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	1.952	2.007
1. Tesorería		1.952	2.007
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		340.511	373.492

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



CLASE 8.^a



OM5491269

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		316.522	351.277
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	10	316.522	351.277
1. Obligaciones y otros valores negociables		286.868	317.873
Series no subordinadas		252.868	283.873
Series subordinadas		34.000	34.000
2. Deudas con entidades de crédito		5.520	6.050
Préstamo subordinado		5.520	6.050
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados	13	24.134	27.354
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		48.123	49.569
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		14	204
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	10	41.261	40.948
1. Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
2. Obligaciones y otros valores negociables		38.958	39.278
Series no subordinadas		38.635	39.072
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		4	206
Intereses vencidos e impagados		319	-
3. Deudas con entidades de crédito		1.875	1.202
Préstamo subordinado		530	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3	3
Intereses vencidos e impagados		1.342	1.199
4. Derivados	13	426	468
5. Otros pasivos financieros		2	-
VII. Ajustes por periodificaciones	11	6.848	8.417
1. Comisiones		6.848	8.417
Comisión sociedad gestora		1	2
Comisión administrador		160	145
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable - resultados realizados		10.364	10.364
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.769)	(2.340)
Otras comisiones		92	246
2. Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(24.134)	(27.354)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	13	(24.134)	(27.354)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		340.511	373.492

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



CLASE 8.ª



OM5491270

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados		7.675	9.522
Derechos de Crédito	6	7.655	9.499
Otros activos financieros	8	20	23
2. Intereses y cargas asimilados	10	(830)	(1.713)
Obligaciones y otros valores negociables		(688)	(1.558)
Deudas con entidades de crédito		(142)	(155)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	13	(5.194)	(5.665)
A) MARGEN DE INTERESES		1.651	2.144
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(653)	(681)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	11	(653)	(681)
Comisión de sociedad gestora		(67)	(73)
Comisión administrador		(15)	(17)
Comisión del agente financiero		(22)	(22)
Comisión variable – resultados realizados		-	-
Otros gastos		(549)	(569)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	(166)	1.170
Deterioro neto de Derechos de Crédito (-)		(166)	1.170
9. Dotaciones a provisiones (neto)	9	(1.855)	(2.432)
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	9	(406)	(661)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	11	1.429	460
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios	14	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OM5491271

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

	Miles de euros	
	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.610	2.684
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.902	2.648
Intereses cobrados de los activos titulizados	7.689	9.587
Intereses pagados por valores de titulización	(570)	(1.425)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(5.237)	(5.537)
Intereses cobrados de inversiones financieras	20	23
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(634)	(440)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(68)	(72)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(22)	(22)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(544)	(346)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	342	476
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de Provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	1.079	1.006
Otros	(737)	(530)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN	(1.665)	(2.126)
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	(4.319)	(6.509)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito	27.123	27.949
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(31.442)	(34.458)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	2.654	4.383
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso	2.654	5.406
Administraciones públicas - Pasivo	-	(20)
Otros deudores y acreedores	-	(1.003)
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(55)	558
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	2.007	1.449
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	1.952	2.007

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



CLASE 8.^a



0M5491272

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.974)	(10.358)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.974)	(10.358)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.194	5.665
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(3.220)	4.693
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



0M5491273

1

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM PASTOR 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó mediante Escritura Pública el 5 de junio de 2006, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de Julio, consistiendo su función en la adquisición de Préstamos Hipotecarios titularidad de Banco Pastor (en adelante, el Cedente) y en la emisión de cuatro series de Bonos de Titulización de Activos, por un importe total de 920.000 miles de euros (Nota 10). La constitución del Fondo y el desembolso de los Bonos de Titulización Hipotecaria, se produjeron el 5 de junio y el 9 de junio de 2006, respectivamente.

El registro del folleto en la CNMV se realizó con fecha 1 de junio de 2006.

Con fecha 28 de junio de 2012, Banco Popular Español, S.A. y Banco Pastor S.A. Unipersonal firmaron su fusión con su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid.

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 Banco Pastor, S.A (en adelante Banco Pastor o 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 10).



CLASE 8.ª
N.º 00000000000000000000



0M5491274

2

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

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



CLASE 8.ª
UNIVERSAL



0M5491275

3

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5491276

4

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 22 de marzo de 2044 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

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

Extinción

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

(c) Recursos disponibles

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

(d) Orden de prelación de pagos

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



CLASE 8.^a



OM5491277

5

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(e) Gestión del fondo

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

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

La Sociedad Gestora percibió en la Fecha de Desembolso una comisión inicial de 60 miles de euros con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, recibirá en cada Fecha de Pago, comenzando en la primera Fecha de Pago, una comisión de gestión que se devengará diariamente calculada sobre el Saldo de Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios al inicio del período. 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 0,005% anuales, sobre el saldo de los Préstamos Hipotecarios no fallidos al inicio del período, dicha remuneración se detalla en el apartado 3.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(g) Comisión Variable

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



CLASE 8.^a



0M5491278

6

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(h) Agente financiero

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a contratar a Banco Santander S.A., como Agente Financiero del Fondo.

Banco Santander S.A cobrará una comisión periódica anual por importe de 22 miles de euros, pagadera proporcionalmente en cada Fecha de Pago.

(i) Fondo de Reserva

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

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

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado FR, esto es, por un importe igual a 5.520 miles de euros.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

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



CLASE 8.ª



0M5491279

7

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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

(b) Comparación de la información

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



CLASE 8.ª



0M5491280

8

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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

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

(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.



CLASE 8.ª
CORREOS



0M5491281

9

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(e) Elementos recogidos en varias partidas

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

(f) Principios contables no obligatorios

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

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

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



CLASE 8.ª



OM5491282

10

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(c) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

(d) Corriente y No Corriente

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

(e) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" 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.



CLASE 8.ª



OM5491283

11

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(g) Activos financieros

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

(h) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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.



CLASE 8.^a



0M5491284

12

IM PASTOR 4,
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.



CLASE 8.^a
TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



0M5491285

13

IM PASTOR 4,
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.



CLASE 8.^a



0M5491286

14

IM PASTOR 4,
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.

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.



CLASE 8.^a



0M5491287

15

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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.



CLASE 8.ª



OM5491288

16

IM PASTOR 4,
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.



CLASE 8.^a



0M5491289

17

IM PASTOR 4,
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
IMPUESTO



0M5491290

18

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

b) Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.ª



0M5491291

19

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5491292

20

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

(p) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registrará, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recuperara, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.



CLASE 8.^a



0M5491293

21

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe " Dotaciones a provisiones (neto) " de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

(q) Transacciones en moneda extranjera

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

(r) 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.



CLASE 8.^a



OM5491294

22

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(s) Estado de Flujos de Efectivo

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

- ***Flujos de efectivo***: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ***Actividades de explotación***: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- ***Actividades de inversión y financiación***: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

(t) 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.



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



0M5491295

23

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
 - b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
 - c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) anteriores.
 - d) El importe neto repercutido en el período a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.
- (u) Comisión variable

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

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



CLASE 8.^a



0M5491296

24

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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.

(v) Coberturas contables

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

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5491297

25

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5491298

26

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



0M5491299

27

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(w) 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



OM5491300

28

IM PASTOR 4,
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 modificaron el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de "activos dudosos" del balance de situación se incluya únicamente el principal de los derechos de crédito, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe tanto el principal como dichos intereses devengados, que a su vez afectaban a la comisión variable a pagar al Cedente, no reflejando efecto alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

(5) Riesgos asociados a instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M5491301

29

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



OM5491302

30

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Riesgo de crédito

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

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

Tabla 5.1: Exposición total al riesgo de crédito

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Derechos de Crédito	313.134	346.783
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.084	2.031
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.952	2.007
Total Riesgo	317.170	350.821

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.



CLASE 8.^a



OM5491303

31

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Estimación del valor razonable

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

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

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

(6) Activos financieros

Este epígrafe recoge principalmente los Derechos de Crédito que el Cedente ha cedido al Fondo. Dichos Derechos de Crédito se derivan de los Préstamos Hipotecarios concedidos a empresas no financieras (personas jurídicas o empresario individual).

Con fecha 5 de junio de 2006, se produjo la cesión efectiva de los Derechos de Crédito, por importe de 920.000 miles de euros.



CLASE 8.^a



0M5491304

32

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.1: Activos financieros

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

	Miles de euros			Miles de euros		
	2015		Total	2014		Total
Corriente	No corriente	Corriente		No corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	2.084	-	2.084	2.031	-	2.031
Derechos de Crédito	19.155	293.979	313.134	19.525	327.258	346.783
Participaciones Hipotecarias	16.349	265.881	282.230	16.982	296.052	313.034
Activos Dudosos	5.388	37.636	43.024	4.768	40.904	45.672
Correcciones de valor por deterioro de activos	(3.822)	(9.538)	(13.360)	(3.496)	(9.698)	(13.194)
Intereses devengados no vencidos	1.175	-	1.175	1.185	-	1.185
Intereses vencidos e impagados	65	-	65	86	-	86
Saldo final cierre del ejercicio	21.239	293.979	315.218	21.556	327.258	348.814

Detalle y movimiento de los derechos de crédito

La amortización del principal de los derechos de crédito durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a un importe de 27.123 y 27.949 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 14.747 y 15.245 miles de euros corresponde a amortización ordinaria, respectivamente, y 12.376 y 12.704 miles de euros corresponde a amortización anticipada, respectivamente. La amortización previamente impagada durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a un importe de 2.654 y 5.406 miles de euros, respectivamente. Dichas amortizaciones están registradas en el epígrafe del estado de flujos de efectivo de "Cobros por amortización de Derechos de Crédito" y en el epígrafe "Cobros de Derechos de Crédito pendientes de ingreso".



CLASE 8.^a



0M5491305

33

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.2: 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	45.672	50.709
Altas	3.998	6.048
Bajas	(6.646)	(9.638)
Ajuste de la mora de interés	-	(1.447)
Saldo final cierre del ejercicio	43.024	45.672

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 1.447 miles de euros, correspondientes a la mora de interés de los derechos de crédito.

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



CLASE 8.^a



0M5491306

34

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.3: 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	(13.194)	(14.363)
Dotaciones	(532)	(783)
Utilización de fondos	366	-
Recuperaciones	-	1.953
Otros	-	(1)
Saldo final cierre del ejercicio	(13.360)	(13.194)

Devengo los intereses de los derechos de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a un importe de 7.655 y 9.499 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 1.240 y 1.271 miles de euros se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre de 2015 y 2014 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



0M5491307

35

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.4: 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	4,17%	3,85%
Tipo de interés medio de la cartera:	2,42%	2,70%
Tipo máximo de la cartera:	5,00%	7,89%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

Tabla 6.5: 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	155	381
De 1 a 2 años	440	410
De 2 a 3 años	399	921
De 3 a 5 años	8.476	2.567
De 5 a 10 años	31.950	24.032
Superior a 10 años	283.834	330.395
Total	325.254	358.706



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



0M5491308

36

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.6: Vencimientos estimados de derechos de crédito

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

	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 - 2025	Resto
Por principal							
Corriente	16.349	17.851	18.082	18.323	17.728	85.147	146.386
Mora	5.388	-	-	-	-	-	-
Por intereses	7.734	8.573	8.058	7.533	7.009	27.608	23.423
Total	29.471	27.098	26.140	25.856	24.737	112.755	169.135

Tabla 6.7: Vencimientos estimados de derechos de crédito

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

	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 - 2024	Resto
Por principal							
Corriente	16.982	19.761	19.955	20.232	20.530	97.894	158.584
Mora	4.768	-	-	-	-	-	-
Por intereses	9.174	10.082	9.525	8.961	8.387	33.590	31.375
Total	30.924	26.424	29.480	29.193	28.917	131.484	169.809



CLASE 8.^a



OM5491309

37

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 6.8: Plazo de vencimiento de los activos dudosos

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

	Miles de euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 180 días	59	-	2.253	(1.307)
Más de 180 días, sin exceder de 270 días	77	-	1.376	(1.148)
Más de 270 días, sin exceder de 1 año	5.252	(3.822)	1.139	(1.041)
Más de 1 año	37.636	(9.538)	40.904	(9.698)
Total	43.024	(13.360)	45.672	(13.194)

(7) **Deudores y Otras Cuentas a Cobrar**

Tabla 7.1: Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Deudores y otras cuentas a cobrar:	2.084	2.031
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	2.084	2.031

(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, una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del período.



CLASE 8.^a



OM5491310

38

IM PASTOR 4,
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 S.A.	1.826	1.883
Cuenta de Tesorería en Banco Pastor S.A.	115	117
Cuenta Domiciliación Adjudicados en Banco Pastor, S.A.	11	7
Saldo final cierre ejercicio	1.952	2.007

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (Banco Santander), así como el saldo de la Cuenta de Tesorería y la Cuenta de Domiciliación de Adjudicados abiertas en Banco Pastor.

La Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo procedió a contratar a Banco Santander S.A., como Agente Financiero del Fondo y proveedor de la Cuenta de Tesorería a través de la cual se realizan en cada fecha de cobro todos los ingresos del Fondo y se ordenan todos los pagos que el Fondo deba satisfacer con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el Folleto.

Con fecha 16 de diciembre de 2015, Banco Santander y la Sociedad Gestora han acordado la modificación de la cláusula 3.3 del Contrato de Agencia Financiera con el objeto de modificar el devengo de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería. Las cantidades depositadas devengan intereses, día a día a favor del Fondo a un tipo de interés variable igual al Euribor a un mes más un diferencial del 0%.

De acuerdo con los documentos constituidos del Fondo, en la Cuenta de Tesorería se depositarán las cantidades correspondientes al Fondo de Reserva, el cual se encuentra a cero a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Domiciliaciones de Adjudicados no devengarán intereses.



CLASE 8.^a



0M5491311

39

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

El importe de los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha ascendido a 20 y 23 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros”.

Tabla 8.2: Fondo de Reserva

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Nivel Mínimo Requerido	5.520	5.520
Fondo de Reserva	-	-

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

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

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

Fecha Pago	Miles de euros					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
23/03/2015	-	5.520	-	-	-	-
22/06/2015	-	5.520	-	-	-	-
22/09/2015	-	5.520	-	-	-	-
22/12/2015	-	5.520	-	-	-	-



CLASE 8.^a



OM5491312

40

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Fecha Pago	Miles de euros					
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/03/2014	-	5.520	-	-	-	-
23/06/2014	-	5.520	-	-	-	-
22/09/2014	-	5.520	-	-	-	-
22/12/2014	-	5.520	-	-	-	-

(9) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

Tabla 9.1: Activos inmobiliarios adjudicados o recibidos por el Fondo en pago de deudas

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Valor de adjudicación	34.937	32.412
Correcciones de valor por deterioro	(11.596)	(9.741)
Saldo final cierre del ejercicio	23.341	22.671



CLASE 8.^a



0M5491313

41

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 9.2: Detalle y movimiento del valor de adjudicación/dación de los activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	32.412	28.399
Altas	4.357	5.681
Bajas	(1.832)	(1.668)
Saldo final cierre del ejercicio	34.937	32.412

Tabla 9.3: Detalle y movimiento de las correcciones de valor de los activos no corrientes mantenidos para la venta

El movimiento de las correcciones de valor de los Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial del ejercicio	(9.741)	(7.309)
Dotaciones	(2.332)	(2.432)
Recuperaciones	477	-
Saldo final cierre del ejercicio	(11.596)	(9.741)

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado considerado individualmente de valor significativo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la titularidad de los inmuebles adjudicados corresponde al Fondo.



CLASE 8.ª



OM5491314

42

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 9.4: Detalle de los inmuebles adjudicados por tramos de valor

Por tramos de valor, el detalle de los inmuebles adjudicados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (euros)	Nº de activos	2015				Plazo medio ponderado estimado para su venta(**)	Costes medios de adjudicación (***)	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
		Miles de euros	Miles de euros	Miles de euros	Miles de euros			
Hasta 500.000	302	23.341	(406)	100%	-	(18)	21.037	
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-	
Más de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-	

(*) Incluye la pérdida/ganancia reflejada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias por la venta de inmuebles durante el ejercicio.

(**) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(***) Corresponde en su mayor parte, al impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador, y tasas judiciales).



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5491315

43

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (euros)	Miles de euros				2014		
	Nº de activos	Valor en libros	Resultado imputado (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta(**)	Costes medios de adjudicación (***)	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	274	22.671	(661)	100%	-	(19)	20.495
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-

(*) Incluye la pérdida/ganancia reflejada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias por la venta de inmuebles durante el ejercicio.

(**) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(***) Corresponde en su mayor parte, al impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador, y tasas judiciales).

Tabla 9.5: Ganancias/pérdidas de activos no corrientes en venta

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, las ganancias/pérdidas de activos no corrientes en venta son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Ganancias/Pérdidas de activos no corrientes en venta	(406)	(661)
Pérdidas netas obtenidas por la venta de activos	(406)	(661)
Ganancias obtenidas por la venta de los activos	-	-



CLASE 8.^a



OM5491316

44

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(10) Pasivos Financieros

Tabla 10.1: Pasivos financieros

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

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2015		Total	31.12.2014		Total
Corriente	No corriente	Corriente		No corriente		
Obligaciones y otros valores negociables	38.958	286.868	325.826	39.278	317.873	357.151
Series no subordinadas	38.635	252.868	291.503	39.072	283.873	322.945
Series subordinadas	-	34.000	34.000	-	34.000	34.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	4	-	4	206	-	206
Intereses vencidos e impagados	319	-	319	-	-	-
Deudas con Entidades de Crédito	1.875	5.520	7.395	1.202	6.050	7.252
Préstamo Subordinado	530	5.520	6.050	-	6.050	6.050
Intereses y gastos devengados no vencidos	3	-	3	3	-	3
Intereses vencidos e impagados	1.342	-	1.342	1.199	-	1.199
Derivados de Cobertura	426	24.134	24.560	468	27.354	27.822
Otros pasivos financieros	2	-	2	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	41.261	316.522	357.783	40.948	351.277	392.225



CLASE 8.^a



0M5491317

45

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(a) Obligaciones y otros valores negociables

Tabla 10.2: Características de los Bonos en la Fecha de Constitución

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

	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D
ISIN	ES0347854004	ES0347854012	ES0347854020	ES0347854038
Numero de Bonos	8.860	179	92	69
Valor Nominal	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros
Balance Total	886.000.000 euros	17.900.000 euros	9.200.000 euros	6.900.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	22 de marzo, junio, septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de marzo, junio, septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de marzo, junio, septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil	22 de marzo, junio, septiembre y diciembre o siguiente Día Hábil
Fecha de inicio del devengo de intereses	05/06/2006	05/06/2006	05/06/2006	05/06/2006
Primera Fecha de Pago	22/09/2006	22/09/2006	22/09/2006	22/09/2006
Vencimiento Legal	22/03/2044	22/03/2044	22/03/2044	22/03/2044
Cupón	Variable	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses			
Margen	0,140%	0,190%	0,500%	1,900%
Calificación inicial DBRS	-	-	-	-
Calificación inicial Fitch	-	-	-	-
Calificación inicial Moody's	Aaa	Aa3	Baa1	Ba1
Calificación inicial Standard&Poors	AAA	AA-	BBB+	BB

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

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



CLASE 8.^a



0M5491318

46

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo. La amortización de los Bonos B comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A. La amortización de los Bonos C comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie B. La amortización de los Bonos D comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie C.

Tabla 10.3: Movimiento de los Bonos de Titulización

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

	Miles de euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	322.945	357.402	17.900	17.900	9.200	9.200	6.900	6.900
Amortizaciones	(31.442)	(34.457)	-	-	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	291.503	322.945	17.900	17.900	9.200	9.200	6.900	6.900

La vida media y duración de los Bonos esta 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.



CLASE 8.^a



0M5491319

47

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Devengo de los intereses de las obligaciones y otros valores negociables

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a un importe de 688 y 1.558 miles de euros respectivamente, de los que un importe de 323 y 206 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores negociables" y en el epígrafe del balance de situación de "Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".

Tabla 10.4: Tipo vigente de las Series

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

	Tipo vigente	
	31.12.2015	31.12.2014
Serie A	0,009%	0,219%
Serie B	0,059%	0,269%
Serie C	0,369%	0,579%
Serie D	1,769%	1,979%

Tabla 10.5: Calificación crediticia de los Bonos emitidos

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

	Calificación	Calificación	Calificación	Calificación
	Fitch	DBRS	S&P	Moody's
	31.12.2015			
Serie A	-	-	B+ (sf)	B2 (sf)
Serie B	-	-	B- (sf)	Ca (sf)
Serie C	-	-	B- (sf)	C (sf)
Serie D	-	-	D (sf)	C (sf)



CLASE 8.^a



OM5491321

49

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	4,060%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	1,558%
Tasa de recuperación	75,00%

Tabla 10.8: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	Resto
Bono A	Amortización	39.072	35.948	30.288	27.679	25.354	93.447	71.157
Bono A	Intereses	684	601	525	462	399	1.293	265
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	-	17.900
Bono B	Intereses	49	49	49	49	49	244	98
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	9.200
Bono C	Intereses	54	54	54	54	54	270	108
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	-	6.900
Bono D	Intereses	138	139	138	139	138	693	277
		<u>39.997</u>	<u>36.791</u>	<u>31.054</u>	<u>28.383</u>	<u>25.994</u>	<u>95.947</u>	<u>105.905</u>



CLASE 8.^a



OM5491322

50

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	3,70%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	2,31%
Tasa de recuperación	75,00%

(b) Deudas con Entidades de Crédito

Tabla 10.10: Deudas con Entidades de Crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos subordinados		
GI	530	530
FR	5.520	5.520
Intereses y gastos devengados no vencidos	3	3
Intereses vencidos e impagados	1.342	1.199
Saldo final cierre del ejercicio	7.395	7.252



CLASE 8.^a



OM5491323

51

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 10.11: Movimientos de los Préstamos Subordinados

El movimiento del Préstamo Subordinado FR y del Préstamo Subordinado GI durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI
Saldo inicial	5.520	530	5.520	530
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-	-
Saldo final	5.520	530	5.520	530

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 5.520 miles de euros. El importe del préstamo se destinó 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.

En el ejercicio 2007, Banco Pastor suscribió un contrato de cesión con "European Equity Tranche Income Limited", mediante el cual le cedió su posición contractual de dicho préstamo. Adicionalmente, en dicho ejercicio, "European Equity Tranche Income Limited" suscribió otro contrato de cesión de dicha posición contractual con "Eeti Finance Limited". Con fecha 15 de noviembre de 2013, se produjo la cesión de la posición nuevamente de "EETI Finance Limited" a "European Equity Tranche Income Limited".



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE CREDITO



0M5491324

52

IM PASTOR 4,
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 990 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 3.4.3.1 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 142 y 155 miles de euros respectivamente, encontrándose un importe de 1.345 y 1.202 miles de euros 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".



CLASE 8.^a



0M5491325

53

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 10.12: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						Resto
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	
Préstamo Subordinado FR	Amortización	-	-	-	-	-	-	5.520
Préstamo Subordinado FR	Intereses	133	133	133	132	133	663	2.023
Préstamo Subordinado GI	Amortización	530	-	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI	Intereses	1	1	1	1	1	5	14
		<u>664</u>	<u>134</u>	<u>134</u>	<u>133</u>	<u>134</u>	<u>668</u>	<u>7.557</u>

Tabla 10.13: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 10.12

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	4,06%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	1,56%
Tasa de recuperación	75,00%



CLASE 8.^a



0M5491326

54

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 10.14: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

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						Resto
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	
Préstamo Subordinado FR	Amortización	-	-	-	-	-	-	5.520
Préstamo Subordinado FR	Intereses	144	145	144	145	144	722	2.346
Préstamo Subordinado GI	Amortización	-	-	-	-	-	-	530
Préstamo Subordinado GI	Intereses	2	2	2	2	2	10	33
		<u>146</u>	<u>147</u>	<u>146</u>	<u>147</u>	<u>146</u>	<u>732</u>	<u>8.429</u>

Tabla 10.15: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 10.14

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

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	3,70%
Call (opción de amortización anticipada)	0,00%
Tasa de fallidos	2,31%
Tasa de recuperación	75,00%



CLASE 8.^a



0M5491327

55

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

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

Tabla 11.1: Ajustes por periodificación de pasivo

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	1	2
Comisión de administración	160	145
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable – resultados realizados	10.364	10.364
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(3.769)	(2.340)
Otras comisiones	92	246
Otros	-	-
	<u>6.848</u>	<u>8.417</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, Banco Santander, por sus servicios de agencia financiera, recibirá una comisión periódica anual por importe de 22 miles de euros, pagadera proporcionalmente en cada Fecha de Pago.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M5491328

56

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 11.2: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2	145	-	10.364	246
Importes devengados durante el ejercicio 2015	67	15	22	-	549
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
23/03/2015	(17)	-	(6)	-	(98)
22/06/2015	(17)	-	(6)	-	(172)
22/09/2015	(17)	-	(5)	-	(140)
22/12/2015	(17)	-	(5)	-	(134)
Correcciones de valor	-	-	-	-	(159)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1	160	-	10.364	92

Tabla 11.3: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1	128	-	10.364	23
Importes devengados durante el ejercicio 2014	73	17	22	-	569
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/03/2014	(19)	-	(6)	-	(81)
23/06/2014	(19)	-	(6)	-	(123)
22/09/2014	(18)	-	(6)	-	(74)
22/12/2014	(16)	-	(4)	-	(68)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2	145	-	10.364	246



CLASE 8.^a



OM5491329

57

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Repercusión de pérdidas (ganancias)

La minoración de la Comisión Variable a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se debe a la aplicación de la repercusión de pérdidas del ejercicio neta de la comisión variable por resultados realizados por importe neto de 1.429 y 460 miles de euros, respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Repercusión de otras pérdidas (ganancias)".

(12) **Liquidaciones intermedias**

Tabla 12.1: Detalle de las liquidaciones de cobros y pagos

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Real	
	2015	2014
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	14.747	15.245
Cobros por amortizaciones anticipadas	12.376	12.704
Cobros por intereses ordinarios	6.676	8.045
Cobros por intereses previamente impagados	1.013	1.542
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.654	5.406
Otros cobros en efectivo	1.099	1.029
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(31.442)	(34.458)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(486)	(1.282)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	0	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(36)	(75)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	0	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(48)	(68)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie D)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	-	-
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el periodo	(6.608)	(7.530)



CLASE 8.^a



OM5491330

58

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 12.2: Liquidaciones intermedias de los pagos

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

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)
24/03/2015	(8.660)	(179)	-	(12)	-	(13)
23/06/2015	(8.098)	(131)	-	(10)	-	(12)
22/09/2015	(7.844)	(99)	-	(8)	-	(11)
22/12/2015	(6.840)	(77)	-	(6)	-	(12)

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

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)
24/03/2014	(8.509)	(391)	-	(22)	-	(18)
23/06/2014	(9.169)	(399)	-	(23)	-	(19)
22/09/2014	(8.805)	(306)	-	(18)	-	(17)
22/12/2014	(7.975)	(186)	-	(12)	-	(14)



CLASE 8.ª



OM5491331

59

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

Tabla 12.3: Comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual

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

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Momento inicial
Tipo de interés medio de la cartera	2,42%	2,70%	3,34%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	4,17%	3,85%	12,00%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	1,49%	2,00%	0,59%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75,00%	75,00%	84,00%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0,81%	1,59%	0,00%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	45,40%	47,18%	63,89%
Vida media de los activos (meses)	211	221	311
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/12/2026	22/03/2041	22/12/2019

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto, esto es 12%.

El Fondo ha presentado impagos en los intereses de los Bonos de la Serie D durante el ejercicio 2015. El saldo de los intereses impagados es de 319 miles de euros a 31 de diciembre de 2015. 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 margen de intermediación al Cedente.



CLASE 8.^ª
INDEPENDIENTE



0M5491332

60

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

(13) Contrato de permuta financiera

El Fondo tiene formalizado un contrato de Permuta Financiera de Intereses (swap de intereses), con Banco Pastor, en virtud del cual, dicho banco paga al Fondo en cada Fecha de Liquidación una cantidad igual al resultado de recalcular para el Período de Cálculo en curso los pagos por intereses de todos y cada uno de los Préstamos Hipotecarios que efectivamente hayan pagado intereses durante el citado Período de Cálculo inmediatamente anterior, realizándose dicho recálculo a un tipo de interés igual al Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un margen del 0,40%, y el Fondo paga al banco en cada Fecha de Liquidación, una cantidad a igual a los pagos por intereses de todos y cada uno de los préstamos hipotecarios que estén al corriente de pago y que efectivamente hayan pagado intereses durante el Período de Cálculo en curso. Las fechas de liquidación del swap coinciden con las fechas de pago de los Bonos, liquidándose a favor del Fondo o del Cedente.

Con fecha 24 de marzo de 2011, como consecuencia de la rebaja de las calificaciones crediticias a largo y a corto plazo de Banco Pastor desde A3 y P-2 a Ba1 y NP, respectivamente, por parte de Moody's, Banco Pastor procedió a novar el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. Como resultado, la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA) se subrogó en las obligaciones de Banco Pastor como contrapartida del swap del Fondo el 26 de septiembre de 2011.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5491333

61

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

En virtud del contrato firmado con fecha 25 de abril de 2014 entre la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Fondo e Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, se acuerda, en base al artículo 9 del Reglamento 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de Julio de 2012, solicitar los servicios de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, para gestionar el cumplimiento de las obligaciones de notificación de ciertas operaciones sobre instrumentos financieros derivados a los registros de operaciones, o a la Autoridad Europea de Mercado de Valores, cuando no existan registros de operaciones al efecto.

Tabla 13.1: Hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado

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

	31.12.2015	31.12.2014
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Call	0,00%	0,00%
Tasa de amortización anticipada	4,06%	3,70%
Tasa de impago	0,78%	1,69%
Tasa de Fallido	1,56%	2,31%
Recuperación de fallidos	75,00%	75,00%

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(5.194)	(5.665)
Valoración del derivado de cobertura	(24.134)	(27.354)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(426)	(468)

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



CLASE 8.ª



OM5491334

62

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2015

4: OTRA INFORMACIÓN

(14) 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
MISJUBER



OM5491335

63

IM PASTOR 4,
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 Documento de Registro de Valores del Folleto de Emisión.

(15) Otra Información

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

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

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

(16) Información sobre Medio Ambiente

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

(17) Hechos Posteriores

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



CLASE 8.ª



0M5491337

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

SUSO CUADRO C

Total Impagados (1)	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	% Deuda / v. Tercerón
	Principal	Intereses vencidos (2)	Total	Total		
Hasta 1 mes	64	0,729	74	13.727	0,729	13.832
De 1 a 3 meses	147	1,451	166	13.134	0,741	13.340
De 3 a 6 meses	15	0,173	18	1,712	0,753	24.270
De 6 a 9 meses	5	0,074	6	52	0,754	318
De 9 a 12 meses	2	0,025	3	271	0,755	2.710
De 12 meses a 2 años	39	3,29	47	4.535	0,756	4.441
Más de 2 años	515	1,446	529	64.829	0,758	69.415
Total	779	6,871	811	100.677	0,759	105.960

(1) La distribución de los activos vencidos impagados como los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, (1) importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 31 de la norma 13ª de la Circular.

SUSO CUADRO D

Impagados con garantía real (2)	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor garantía (3)	Garantía	% Deuda / v. Tercerón
	Principal	Intereses vencidos (2)	Total	Total				
Hasta 1 mes	54	0,729	71	13.113	0,732	33.429	0,842	
De 1 a 3 meses	147	1,451	166	13.134	0,741	34.493	0,843	
De 3 a 6 meses	15	0,074	18	1,712	0,753	1.211	0,844	
De 6 a 9 meses	5	0,025	6	52	0,754	659	0,845	
De 9 a 12 meses	2	0,007	3	271	0,755	8.713	0,847	
De 12 meses a 2 años	39	3,29	47	4.535	0,756	110.295	0,848	
Más de 2 años	515	1,446	529	64.829	0,758	381.889	0,849	
Total	779	6,871	811	100.677	0,759	609.960	0,850	

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

(2) Comprenderá con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (tercerón o deuda prepagada etc) 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 tasación superior a dos años.

SUSO CUADRO E

Ratios de morosidad (1) (N)	Situación actual 31/12/2015				Situación desde anual anterior 31/12/ 2014			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación (C)	Tasa de activos dudosos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación (B)	Tasa de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación (D)
Préstamos hipotecarios	21,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas de transmisión de hipoteca	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
Cédulas hipotecarias	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
Préstamos a PIMEs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	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
Créditos ALP	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
Préstamos Automoción	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
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito suaros	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
Otros	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 (prepagados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales.

(2) Determinado por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principal e intereses) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información.

(3) Determinado por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principal e intereses) del total 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).

(4) Determinado 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 a cierre del mismo periodo del año anterior.



CLASE 8.^a



0M5491338

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1 CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior a 1 año	1300	38	1320	60	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	41	1321	37	1341	1
Entre 2 y 3 años	1302	28	1322	56	1342	3
Entre 3 y 5 años	1303	296	1323	92	1343	14
Entre 5 y 10 años	1304	608	1324	522	1344	229
Superior a 10 años	1305	2.073	1325	3.321	1345	6.640
Total	1306	3.884	1326	4.108	1346	6.887
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,73	1327	18,53	1347	25,94

(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	0630	Años	0632	Años	0634
Antigüedad media ponderada		10,57		9,52		1,03

S.05.2 CUADRO A

Serie (1)	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014		Situación inicial	
	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nominal emitido	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)
ES0347854003 A	8.860	6,20	8.860	221.815	100	8,860
ES0347854012 B	179	20,09	179	17.900	100	17,900
ES0347854020 C	92	0,00	92	9.200	100	9,200
ES0347854038 D	69	0,00	69	6.900	100	6.900
Total	9.200	9,200	9.200	255.815	400	9,200

(1) Las series se indican en las notas explicativas de la hipoteca de la estimación.
(2) La gestora deberá complementar la información de la serie (1) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISM se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

S.05.2 CUADRO B

Serie (1)	Denominación	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses			Principal pendiente	Corrección de pérdidas por
						Base de cálculo de intereses	Días Acumulados	Intereses Acumulados		
ES0347854004 A	NS	S	0,14	0,01	365	9	9	0	291.503	0
ES0347854012 B	S	S	0,19	0,06	365	9	0	0	17.900	0
ES0347854020 C	S	S	0,50	0,37	365	9	1	0	9.200	0
ES0347854038 D	S	S	1,90	1,77	365	9	3	319	6.900	0
Total						37228	51	9105	325.503	9095
									9115	325.827
									9227	0

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISM) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISM 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 complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR a tres meses....). En el caso de tipos (por esta columna se cumplimentará con el término "Tij")
(4) En el caso de tipos (por esta columna no se cumplimentará.
(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo



CLASE 8.^a



OM5491339

S.05.2 CUADRO C

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2014		
			Pagos del período (3)	Intereses (4)	Pagos acumulados (5)	Pagos del período (6)	Intereses (7)	Pagos acumulados (8)
ES03478540 A		22/03/2044	31.442	435	594.497	37	1.181	127.831
ES03478540 B		22/03/2044	0	37	0	0	71	1.157
ES03478540 C		22/03/2044	0	48	0	0	68	1.157
ES03478540 D		22/03/2044	0	0	0	0	0	2.044
Total			31.442	520	594.497	45	1.420	130.186

(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 fecha final es la fecha final a la que se refiere el acuerdo de arrendamiento con la documentación contractual que determine la extinción del fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.
 (5) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.
 (6) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.
 (7) Total de intereses acumulados desde la fecha de constitución del fondo.
 (8) Total de intereses acumulados 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 de calificación	
			3330	3335	Situación anterior	Situación inicial
ES034785400	A	2013-04-26	MDY	B2 (sf)	B2 (sf)	3370
ES034785400	A	2013-03-27	SYP	B+ (sf)	B+ (sf)	Aaa
ES034785401	B	2012-11-30	MDY	Ca (sf)	Ca (sf)	AAA
ES034785401	B	2011-10-10	SYP	B- (sf)	B- (sf)	Aa3
ES034785402	C	2012-11-30	MDY	C (sf)	C (sf)	AA-
ES034785402	C	2011-10-10	SYP	B- (sf)	B- (sf)	Baa1
ES034785403	D	2012-11-30	MDY	C (sf)	C (sf)	BBB+
ES034785403	D	2014-01-28	SYP	D(sf)	D(sf)	Ba1
						BB

(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 -

IM PASTOR 4,
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	0	31010	0	0,00
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,00	1070	0,00	2,57
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,00	1040	0,00	2,57
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	SI	1050	SI	SI
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	NO	1070	NO	NO
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	NO	1080	NO	NO
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	SI	1110	SI	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	89,55	1120	89,47	89,47
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0130	0	1150	0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	NO	1180	NO	NO

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	MIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	96600434	LETI Finanzas Limitada
Permutas financieras de tipos de interés	6-28256936	CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras Permutas financieras		
Contraparte de la Línea de Liquidez		
Entidad avalista		
Contraparte del derivado de crédito		
(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.		

5.05.4 Ratios

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago	Importe Impagado acumulado		Ratios (2)		Ref. Folio(s)
	0010	0050		Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a 30 días	0010	0050	0030	0100	0200	0300	0400	
2. Activos Morosos por otros razones	0020	0060	0040	0110	0210	0310	0410	
Total Morosos				0120	0220	0320	0420	
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	0070	0080	0060	0130	0230	0330	0430	
4. Activos fallidos por otras razones	0080	0090	0070	0140	0240	0340	0440	
Total Fallidos				0150	0250	0350	0450	

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosidad subjetivos, etc.) respecto a las que se establezcan al plan tripartito se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicadas 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. Folio(s) se indicará el reparte o espaldar del folio(s) en el que el concepto está definido



CLASE 8.ª



0M5491340

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.4 Otros ratios

Dotación del Fondo de Reserva * Que el SNP PH no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de los PH.	Ratio (Z)		Ref. Folleto
	Situación actual	Período anterior	
	0,00	0,00	0,00
	30,93	32,69	03,70
	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a

S.6.4 Títulos

Referencia	Límite	W Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
8 E5024785-0212	3,90	5,56	02,40	0266
B E5024785-0212	1,50	0,78	0,78	
C E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
D E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
E E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
F E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
G E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
H E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
I E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
J E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
K E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
L E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
M E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
N E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
O E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
P E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
Q E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
R E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
S E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
T E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
U E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
V E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
W E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
X E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
Y E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
Z E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
AA E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
AB E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
AC E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
AD E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
AE E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
AF E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
AG E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
AH E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
AI E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
AJ E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
AK E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
AL E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
AM E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
AN E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
AO E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
AP E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
AQ E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
AR E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
AS E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
AT E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
AU E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
AV E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
AW E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
AX E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
AY E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
AZ E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
BA E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
BB E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
BC E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
BD E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
BE E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
BF E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
BG E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
BH E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
BI E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
BJ E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
BK E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
BL E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
BM E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
BN E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
BO E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
BP E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
BQ E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
BR E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
BS E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
BT E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
BU E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
BV E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
BW E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
BX E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
BY E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
BZ E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
CA E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
CB E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
CC E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
CD E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
CE E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
CF E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
CG E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
CH E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
CI E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
CJ E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
CK E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
CL E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
CM E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
CN E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
CO E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
CP E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
CQ E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
CR E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
CS E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
CT E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
CU E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
CV E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
CW E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
CX E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
CY E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
CZ E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
DA E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
DB E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
DC E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
DD E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
DE E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
DF E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
DG E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
DH E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
DI E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
DJ E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
DK E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
DL E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
DM E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
DN E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
DO E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
DP E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
DQ E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
DR E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
DS E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
DT E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
DU E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
DV E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
DW E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
DX E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
DY E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
DZ E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
EA E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
EB E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
EC E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
ED E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
EE E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
EF E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
EG E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
EH E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
EI E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
EJ E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
EK E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
EL E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
EM E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
EN E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
EO E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
EP E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
EQ E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
ER E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
ES E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
ET E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
EU E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
EV E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
EW E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
EX E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
EY E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
EZ E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
FA E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
FB E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
FC E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
FD E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
FE E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
FF E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
FG E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
FH E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
FI E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
FJ E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
FK E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
FL E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
FM E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
FN E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
FO E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
FP E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
FQ E5024785-0212	1,00	0,78	0,78	
FR E5024785-0212	0,00	-532000,00	-532000,00	
FS E5024785-0212	10,00	2,63	31,27	
FT E5024785-0212				



CLASE 8.ª



OM5491342

7

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

ESTADOS S06

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

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

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

TAA: 4,06% - Fallidos anual: 1,56% - Fallidos recuperación: 75% - Call: 10%

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5491343

8

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5491344

1

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

1. El Fondo de titulización. Antecedentes

IM PASTOR 4, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 5 de junio de 2006, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A., ante notario de La Coruña Francisco M. Ordóñez Armán, número de protocolo 1.735/2006, agrupando 6.887 Préstamos Hipotecarios por un importe total de 919.999.964,01 euros, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Banco Pastor, S.A.

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 1 de junio de 2006.

Con fecha 5 de junio de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 920.000.000 euros, integrados por 8.860 Bonos de la Serie A, 179 Bonos de la Serie B, 92 Bonos de la Serie C y 69 Bonos de la Serie D. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa y AAA para los Bonos A, Aa3 y AA- para los Bonos B, Baa1 y BBB+ para los Bonos C y Ba1 y BB para los Bonos D por parte de Moody's Investors Service España, S.A. y Standard and Poor's España, S.A. respectivamente. La Fecha de Desembolso fue el 9 de junio de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Certificados de Transmisión de Hipoteca que participan de los Préstamos Hipotecarios cedidos y, en cuanto a su pasivo por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco Pastor (“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.



CLASE 8.^a
UNIDAD FUNDADA



0M5491345

2

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

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

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

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

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

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	6.887	3.322	20	562
Número de Deudores	6.794	3.292	20	554
Saldo Pendiente	919.999.964	284.542.966	2.299.291	73.267.487
Saldo Pendiente No Vencido	919.999.964	284.303.373	2.252.331	69.897.117
Saldo Pendiente Medio	133.585	85.654	114.965	130.369
Mayor Préstamo	1.741.345	637.308	237.681	1.138.421
Antigüedad Media Ponderada (meses)	12	126	126	126
Vencimiento Medio Pond. (meses)	311	211	236	219
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,81%	20,48%



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M5491346

3

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Cartera (1)	Total	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor					
Mayor deudor	0,19%	0,22%		N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	1,21%	1,76%		N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	2,32%	3,63%		N.A.	N.A.
Tipo de Interés					
Variable	100%	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,34%	2,42%	3,15%	3,48%	3,48%
Margen Medio Pond. (%)	1,37%	1,38%	1,86%	1,84%	1,84%
Distribución geográfica por deudor					
Cataluña	22,87%	24,03%	30,4%	34,68%	34,68%
Madrid	18,7%	17,68%	12,23%	7,59%	7,59%
Galicia	14,72%	16,76%	3,66%	3,29%	3,29%
Valencia	10,77%	9,2%	42,15%	30,57%	30,57%
Otros	32,94%	32,33%	11,57%	23,87%	23,87%
Distribución geográfica por garantía (3)					
Cataluña	22,42%	23,78%	30,4%	32,61%	32,61%
Galicia	14,73%	16,69%	3,66%	3,34%	3,34%
Madrid	16,47%	16,16%	12,23%	5,79%	5,79%
Valencia	13,55%	11,03%	42,15%	32,34%	32,34%
Andalucía	9,29%	8,63%	0%	7,23%	7,23%
Otros	23,54%	23,71%	11,57%	18,7%	18,7%
LTV (3)					
LTV	63,89%	45,4%	58,97%	65,8%	65,8%
Tipo de Garantía					
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

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

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2015 el importe de inmuebles adjudicados a valor razonable menos costes de venta fue 23.340.515,00 euros y la enajenación de inmuebles adjudicados fue 1.079.500,00 euros.



CLASE 8.ª
FONDO DE TITULIZACIONES



OM5491347

4

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

2.2. Principales datos del pasivo

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

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
BONO A	886.000.000,00	291.503.480,20	0,009%	0,140%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
BONO B	17.900.000,00	17.900.000,00	0,059%	0,190%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
BONO C	9.200.000,00	9.200.000,00	0,369%	0,500%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
BONO D	6.900.000,00	6.900.000,00	1,769%	1,900%	-0,131%	18/03/2016	Trimestral
Total	920.000.000,00	325.503.480,20					

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

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's/S&P)	Calificación a 31/12/2015 (Moody's/S&P)	Calificación actual (Moody's/S&P)
SERIE A	Aaa/AAA	B2 (sf)/B+ (sf)	B2 (sf)/B+ (sf)
SERIE B	Aa3/AA-	Ca (sf)/B- (sf)	Ca (sf)/B- (sf)
SERIE C	Baa1/BBB+	C (sf)/B- (sf)	C (sf)/B- (sf)
SERIE D	Ba1/BB	C (sf)/D(sf)	C (sf)/D(sf)

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

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



CLASE 8.^a



0M5491348

5

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

- El precio al que puedan venderse los inmuebles que el Fondo se adjudique en ejecución de los préstamos hipotecarios titulizados.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

El Fondo de Titulización contrató con Banco Pastor en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del Fondo. La contrapartida actual de dicha permuta es al cierre del presente ejercicio Cecabank.

A través de dicho swap, el Fondo paga en cada Fecha de Pago los intereses cobrados de los préstamos que estén al corriente de pago y que efectivamente hayan pagado intereses y recibe un importe igual al resultado de recalcular los intereses de los préstamos que hayan pagado intereses durante el periodo de cálculo a un tipo igual al Tipo de Interés Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,40%.

3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Límites calificación
SWAP (Contrato subrogación del Swap con CECA)	CECABANK	F-3 / P-2/A-2/ -	BBB- /Baa2 / BBB / -	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato novación Agente Financiero con Banco Santander)	Banco Santander, S.A.	F-2/ P-2 / A-2 / R-1(low)	A- / A3/ A- / A	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Agente Financiero (Contrato novación Agente Financiero con Banco Santander)	Banco Santander, S.A.	F-2/ P-2 / A-2 / R-1(low)	A- / A3/ A- / A	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Administrador de los préstamos (3.7. del Módulo Adicional del Folleto de emisión)	Banco Español Popular	B/N.P./B/R-1 (low)	BB-/Ba1/B+/BBB (high)	-
Soporte Administración (Modificaciones posteriores)	EOS Spain S.L.	-	-	-



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



0M5491349

6

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

3.4. Otros riesgos

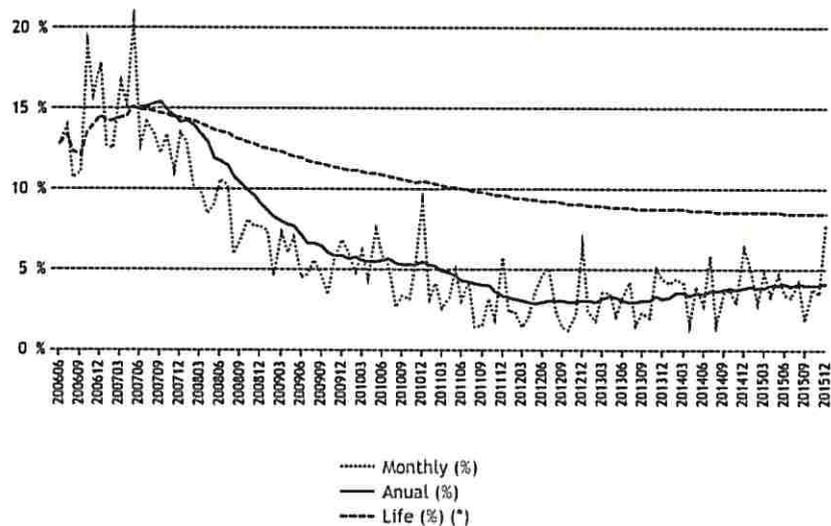
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2015

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2015 fue del 4,17%.

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





CLASE 8.^a



OM5491350

7

IM PASTOR 4, FTA

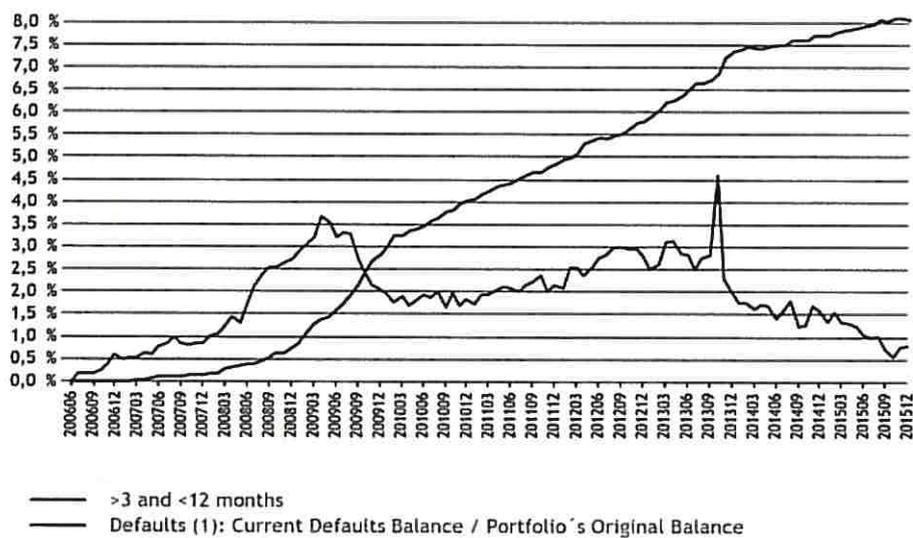
Informe de Gestión

Ejercicio 2015

4.2. Morosidad y Fallidos

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

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



4.3. Rentabilidad de los activos

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



CLASE 8.^a



0M5491351

8

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/14	Saldo 31/12/15	Amortización durante 2015	% Amortización	Intereses Pagados en 2015	Cupón Vigente a 31/12/15
BONO A	322.944.785,00	291.503.480,20	31.441.304,80	9,74%	486.148,20	0,009%
BONO B	17.900.000,00	17.900.000,00	0,00	0,00%	36.875,79	0,059%
BONO C	9.200.000,00	9.200.000,00	0,00	0,00%	47.868,52	0,369%
BONO D	6.900.000,00	6.900.000,00	0,00	0,00%	0,00	1,769%
Total	356.944.785,00	325.503.480,20	31.441.304,80			

A 31 de diciembre de 2015 los importes impagados a los Bonos D en concepto de intereses son 319.161,57 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 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	5.520.000,00	1.303.794,46	0,00	5.520.000,00
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	990.000,00	38.009,59	530.415,30	530.415,30
Total	6.510.000,00	1.341.804,05	530.415,30	6.050.415,30

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no 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, el importe pendiente de pago ascendía a 159.768,89 euros.



CLASE 8.^a



0M5491352

9

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

Durante el año 2015 no se ha producido ninguna acción por parte de las Agencias de Calificación que afecte al Fondo.

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 37,5 millones de euros, siendo 29,8 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 7,7 millones en concepto de intereses.

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

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son el de morosidad y los derivados de la concentración sectorial, geográfica y por deudor de la cartera y la evolución de los precios del mercado inmobiliario en relación a los inmuebles adjudicados.

6.2. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2015, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 7.074.986,73 euros y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 1.838.481,65 euros.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 5.236.505,08 a favor de la Contrapartida del swap.



CLASE 8.ª



OM5491353

10

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 5.520.000,00 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 0,00 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (5.520.000,00 euros).

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 A	886.000.000,00	96,30%	4,30%	291.503.480,20	89,55%	10,45%
BONO B	17.900.000,00	1,95%	2,35%	17.900.000,00	5,50%	4,95%
BONO C	9.200.000,00	1,00%	1,35%	9.200.000,00	2,83%	2,12%
BONO D	6.900.000,00	0,75%	0,60%	6.900.000,00	2,12%	0,00%
Fondo de Reserva	5.520.000,00	0,60%		0,00	0,00%	

El Fondo presenta una diferencia negativa entre el saldo nominal pendiente no vencido de los préstamos hipotecarios a 30 de noviembre de 2015 y el saldo nominal pendiente de los bonos de 38.115.719,38 euros. En dicho cálculo no se tiene en cuenta el valor de los inmuebles adjudicados a que se refiere el último párrafo del apartado 2.1 anterior.

6.4. Triggers del Fondo

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2015, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el Fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.10.6 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión..



CLASE 8.^a
FOLLETO DE EMISIÓN



0M5491354

11

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

Posposición de intereses

Durante el ejercicio 2015, se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de las Serie D.

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

Otros triggers del Fondo

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

7. Perspectivas del Fondo

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

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

- Amortización anticipada: 4,06%.
- Call: No se produce la Liquidación Anticipada del Fondo a que se refiere el apartado 4.4.3. del Documento de Registro de Valores del Folleto de Emisión.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de nuevos fallidos constante: 1,5582% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 30 meses. Ello no obstante, no se están teniendo en cuenta ni los flujos derivados de la venta de los inmuebles adjudicados o en proceso de adjudicación.



CLASE 8.ª



OM5491355

12

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	291.503.480,20				
22/03/2016	281.556.181,00	9.947.299,20	6.645,00	6.645,00	0,00
22/06/2016	269.885.257,40	11.670.923,60	6.467,80	6.467,80	0,00
22/09/2016	261.431.931,40	8.453.326,00	6.202,00	6.202,00	0,00
22/12/2016	252.868.298,40	8.563.633,00	5.936,20	5.936,20	0,00
22/03/2017	244.312.373,60	8.555.924,80	5.670,40	5.670,40	0,00
22/06/2017	236.547.912,60	7.764.461,00	5.581,80	5.581,80	0,00
22/09/2017	229.410.296,60	7.137.616,00	5.404,60	5.404,60	0,00
22/12/2017	222.225.545,40	7.184.751,20	5.227,40	5.227,40	0,00
22/03/2018	214.736.807,60	7.488.737,80	4.961,60	4.961,60	0,00
22/06/2018	207.978.399,60	6.758.408,00	4.961,60	4.961,60	0,00
24/09/2018	201.222.561,00	6.755.838,60	4.873,00	4.873,00	0,00
24/12/2018	194.605.647,20	6.616.913,80	4.607,20	4.607,20	0,00
22/03/2019	188.126.329,20	6.479.318,00	4.252,80	4.252,80	0,00
24/06/2019	181.795.593,40	6.330.735,80	4.430,00	4.430,00	0,00
23/09/2019	175.592.264,40	6.203.329,00	4.164,20	4.164,20	0,00
23/12/2019	169.526.265,40	6.065.999,00	3.987,00	3.987,00	0,00
23/03/2020	163.613.721,60	5.912.543,80	3.898,40	3.898,40	0,00
22/06/2020	157.893.174,00	5.720.547,60	3.721,20	3.721,20	0,00
22/09/2020	152.369.672,80	5.523.501,20	3.632,60	3.632,60	0,00
22/12/2020	147.000.955,80	5.368.717,00	3.455,40	3.455,40	0,00
22/03/2021	141.778.960,40	5.221.995,40	3.278,20	3.278,20	0,00
22/06/2021	136.673.385,40	5.105.575,00	3.278,20	3.278,20	0,00
22/09/2021	131.682.015,80	4.991.369,60	3.101,00	3.101,00	0,00
22/12/2021	126.797.940,80	4.884.075,00	3.012,40	3.012,40	0,00
22/03/2022	122.015.755,80	4.782.185,00	2.835,20	2.835,20	0,00
22/06/2022	117.337.055,60	4.678.700,20	2.835,20	2.835,20	0,00
22/09/2022	112.759.359,40	4.577.696,20	2.658,00	2.658,00	0,00
22/12/2022	108.280.806,60	4.478.552,80	2.569,40	2.569,40	0,00
22/03/2023	103.902.194,60	4.378.612,00	2.392,20	2.392,20	0,00
22/06/2023	99.627.599,00	4.274.595,60	2.392,20	2.392,20	0,00



CLASE 8.^a



OM5491356

13

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/09/2023	95.454.893,40	4.172.705,60	2.303,60	2.303,60	0,00
22/12/2023	91.386.913,00	4.067.980,40	2.215,00	2.215,00	0,00
22/03/2024	87.418.341,80	3.968.571,20	2.037,80	2.037,80	0,00
24/06/2024	83.542.446,20	3.875.895,60	2.037,80	2.037,80	0,00
23/09/2024	79.768.086,20	3.774.360,00	1.860,60	1.860,60	0,00
23/12/2024	76.086.401,80	3.681.684,40	1.772,00	1.772,00	0,00
24/03/2025	72.523.707,20	3.562.694,60	1.772,00	1.772,00	0,00
23/06/2025	69.100.291,80	3.423.415,40	1.683,40	1.683,40	0,00
22/09/2025	65.839.900,40	3.260.391,40	1.594,80	1.594,80	0,00
22/12/2025	62.712.054,60	3.127.845,80	1.506,20	1.506,20	0,00
23/03/2026	59.704.527,60	3.007.527,00	1.417,60	1.417,60	0,00
22/06/2026	56.770.627,20	2.933.900,40	1.329,00	1.329,00	0,00
22/09/2026	53.904.151,40	2.866.475,80	1.329,00	1.329,00	0,00
22/12/2026	51.097.480,60	2.806.670,80	1.240,40	1.240,40	0,00
22/03/2027	48.353.184,20	2.744.296,40	1.151,80	1.151,80	0,00
22/06/2027	45.678.616,00	2.674.568,20	1.151,80	1.151,80	0,00
22/09/2027	43.067.485,40	2.611.130,60	1.063,20	1.063,20	0,00
22/12/2027	40.527.234,80	2.540.250,60	974,60	974,60	0,00
22/03/2028	38.045.726,00	2.481.508,80	886,00	886,00	0,00
22/06/2028	35.629.869,80	2.415.856,20	886,00	886,00	0,00
22/09/2028	33.278.514,40	2.351.355,40	797,40	797,40	0,00
22/12/2028	30.991.305,40	2.287.209,00	797,40	797,40	0,00
22/03/2029	28.756.636,20	2.234.669,20	708,80	708,80	0,00
22/06/2029	26.581.329,00	2.175.307,20	620,20	620,20	0,00
24/09/2029	24.470.168,20	2.111.160,80	620,20	620,20	0,00
24/12/2029	22.421.824,80	2.048.343,40	531,60	531,60	0,00
22/03/2030	20.459.246,20	1.962.578,60	531,60	531,60	0,00
24/06/2030	18.628.681,60	1.830.564,60	443,00	443,00	0,00
23/09/2030	16.936.510,20	1.692.171,40	443,00	443,00	0,00
23/12/2030	15.353.139,60	1.583.370,60	354,40	354,40	0,00
24/03/2031	13.859.077,80	1.494.061,80	354,40	354,40	0,00



CLASE 8.^a



OM5491357

14

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
23/06/2031	12.404.620,20	1.454.457,60	354,40	354,40	0,00
22/09/2031	10.986.577,20	1.418.043,00	265,80	265,80	0,00
22/12/2031	9.609.999,00	1.376.578,20	265,80	265,80	0,00
22/03/2032	8.273.822,40	1.336.176,60	177,20	177,20	0,00
22/06/2032	6.975.743,80	1.298.078,60	177,20	177,20	0,00
22/09/2032	5.717.446,60	1.258.297,20	177,20	177,20	0,00
22/12/2032	4.497.513,20	1.219.933,40	88,60	88,60	0,00
22/03/2033	3.317.095,40	1.180.417,80	88,60	88,60	0,00
22/06/2033	2.173.712,40	1.143.383,00	88,60	88,60	0,00
22/09/2033	1.065.592,20	1.108.120,20	88,60	88,60	0,00
22/12/2033	0,00	1.065.592,20	0,00	0,00	0,00

BONO B					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	17.900.000,00				
22/03/2016	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/06/2016	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/09/2016	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2016	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2017	17.900.000,00	0,00	2.640,25	2.640,25	0,00
22/06/2017	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/09/2017	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2017	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2018	17.900.000,00	0,00	2.640,25	2.640,25	0,00
22/06/2018	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
24/09/2018	17.900.000,00	0,00	2.758,39	2.758,39	0,00
24/12/2018	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2019	17.900.000,00	0,00	2.581,18	2.581,18	0,00
24/06/2019	17.900.000,00	0,00	2.758,39	2.758,39	0,00
23/09/2019	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00



CLASE 8.^a



0M5491358

15

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO B					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
23/12/2019	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
23/03/2020	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/06/2020	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/09/2020	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2020	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2021	17.900.000,00	0,00	2.640,25	2.640,25	0,00
22/06/2021	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/09/2021	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2021	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2022	17.900.000,00	0,00	2.640,25	2.640,25	0,00
22/06/2022	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/09/2022	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2022	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2023	17.900.000,00	0,00	2.640,25	2.640,25	0,00
22/06/2023	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/09/2023	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2023	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2024	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
24/06/2024	17.900.000,00	0,00	2.758,39	2.758,39	0,00
23/09/2024	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
23/12/2024	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
24/03/2025	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
23/06/2025	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/09/2025	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/12/2025	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
23/03/2026	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/06/2026	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/09/2026	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2026	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2027	17.900.000,00	0,00	2.640,25	2.640,25	0,00
22/06/2027	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00



CLASE 8.ª



OM5491359

16

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO B					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/09/2027	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2027	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2028	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/06/2028	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/09/2028	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2028	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2029	17.900.000,00	0,00	2.640,25	2.640,25	0,00
22/06/2029	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
24/09/2029	17.900.000,00	0,00	2.758,39	2.758,39	0,00
24/12/2029	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2030	17.900.000,00	0,00	2.581,18	2.581,18	0,00
24/06/2030	17.900.000,00	0,00	2.758,39	2.758,39	0,00
23/09/2030	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
23/12/2030	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
24/03/2031	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
23/06/2031	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/09/2031	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/12/2031	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2032	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/06/2032	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/09/2032	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2032	17.900.000,00	0,00	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2033	17.900.000,00	0,00	2.640,25	2.640,25	0,00
22/06/2033	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/09/2033	17.900.000,00	0,00	2.699,32	2.699,32	0,00
22/12/2033	17.894.769,62	5.230,38	2.668,89	2.668,89	0,00
22/03/2034	16.862.900,85	1.031.868,77	2.640,25	2.640,25	0,00
22/06/2034	15.872.271,89	990.628,96	2.541,80	2.541,80	0,00
22/09/2034	14.920.383,90	951.887,99	2.393,23	2.393,23	0,00
22/12/2034	14.009.689,18	910.694,72	2.224,97	2.224,97	0,00
22/03/2035	13.179.531,93	830.157,25	2.065,66	2.065,66	0,00



CLASE 8.^a



OM5491360

17

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/06/2035	12.491.738,75	687.793,18	1.986,90	1.986,90	0,00	
24/09/2035	11.964.861,20	526.877,55	1.924,25	1.924,25	0,00	
24/12/2035	11.569.426,93	395.434,27	1.784,63	1.784,63	0,00	
24/03/2036	11.293.099,26	276.327,67	1.725,56	1.725,56	0,00	
23/06/2036	11.035.745,59	257.353,67	1.684,39	1.684,39	0,00	
22/09/2036	10.788.707,69	247.037,90	1.645,01	1.645,01	0,00	
22/12/2036	10.551.035,07	237.672,62	1.609,21	1.609,21	0,00	
23/03/2037	10.322.561,26	228.473,81	1.573,41	1.573,41	0,00	
22/06/2037	10.102.387,68	220.173,58	1.539,40	1.539,40	0,00	
22/09/2037	9.891.199,90	211.187,78	1.523,29	1.523,29	0,00	
22/12/2037	9.687.222,24	203.977,66	1.474,96	1.474,96	0,00	
22/03/2038	9.490.769,74	196.452,50	1.428,42	1.428,42	0,00	
22/06/2038	9.303.707,58	187.062,16	1.430,21	1.430,21	0,00	
22/09/2038	9.123.819,74	179.887,84	1.403,36	1.403,36	0,00	
22/12/2038	8.950.247,02	173.572,72	1.360,40	1.360,40	0,00	
22/03/2039	8.783.381,43	166.865,59	1.321,02	1.321,02	0,00	
22/06/2039	8.625.120,37	158.261,06	1.324,60	1.324,60	0,00	
22/09/2039	8.474.323,61	150.796,76	1.301,33	1.301,33	0,00	
22/12/2039	8.330.051,40	144.272,21	1.263,74	1.263,74	0,00	
22/03/2040	8.205.569,43	124.481,97	1.242,26	1.242,26	0,00	
22/06/2040	8.120.766,39	84.803,04	1.236,89	1.236,89	0,00	
24/09/2040	8.087.148,40	33.617,99	1.251,21	1.251,21	0,00	
24/12/2040	8.087.148,40	0,00	1.206,46	1.206,46	0,00	
22/03/2041	8.087.148,40	0,00	1.167,08	0,00	1.167,08	



CLASE 8.^a



OM5491361

18

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	9.200.000,00				
22/03/2016	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/06/2016	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2016	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2016	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2017	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2017	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2017	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2017	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2018	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2018	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
24/09/2018	9.200.000,00	0,00	8.864,20	8.864,20	0,00
24/12/2018	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2019	9.200.000,00	0,00	8.298,40	8.298,40	0,00
24/06/2019	9.200.000,00	0,00	8.864,20	8.864,20	0,00
23/09/2019	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
23/12/2019	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
23/03/2020	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/06/2020	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/09/2020	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2020	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2021	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2021	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2021	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2021	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2022	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2022	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2022	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2022	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2023	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2023	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00



CLASE 8.^a



OM5491362

19

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/09/2023	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2023	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2024	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
24/06/2024	9.200.000,00	0,00	8.864,20	8.864,20	0,00
23/09/2024	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
23/12/2024	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
24/03/2025	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
23/06/2025	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/09/2025	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/12/2025	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
23/03/2026	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/06/2026	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/09/2026	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2026	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2027	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2027	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2027	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2027	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2028	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/06/2028	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2028	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2028	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2029	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2029	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
24/09/2029	9.200.000,00	0,00	8.864,20	8.864,20	0,00
24/12/2029	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2030	9.200.000,00	0,00	8.298,40	8.298,40	0,00
24/06/2030	9.200.000,00	0,00	8.864,20	8.864,20	0,00
23/09/2030	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
23/12/2030	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
24/03/2031	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00



CLASE 8.^a



OM5491363

20

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
23/06/2031	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/09/2031	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/12/2031	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2032	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/06/2032	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2032	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2032	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2033	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2033	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2033	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2033	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2034	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2034	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2034	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2034	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2035	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2035	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
24/09/2035	9.200.000,00	0,00	8.864,20	8.864,20	0,00
24/12/2035	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
24/03/2036	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
23/06/2036	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/09/2036	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/12/2036	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
23/03/2037	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/06/2037	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/09/2037	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2037	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2038	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2038	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2038	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2038	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00



CLASE 8.ª



OM5491364

21

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO C					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/03/2039	9.200.000,00	0,00	8.487,00	8.487,00	0,00
22/06/2039	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/09/2039	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
22/12/2039	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2040	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/06/2040	9.200.000,00	0,00	8.675,60	8.675,60	0,00
24/09/2040	9.200.000,00	0,00	8.864,20	8.864,20	0,00
24/12/2040	9.200.000,00	0,00	8.581,76	8.581,76	0,00
22/03/2041	9.200.000,00	0,00	8.298,40	0,00	8.298,40

BONO D					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2015	6.900.000,00				319.161,57
22/03/2016	6.900.000,00	0,00	30.854,04	0,00	350.015,61
22/06/2016	6.900.000,00	0,00	31.193,52	0,00	381.209,13
22/09/2016	6.900.000,00	0,00	31.193,52	412.402,65	0,00
22/12/2016	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2017	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00
22/06/2017	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/09/2017	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/12/2017	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2018	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00
22/06/2018	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
24/09/2018	6.900.000,00	0,00	31.871,79	31.871,79	0,00
24/12/2018	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2019	6.900.000,00	0,00	29.836,98	29.836,98	0,00
24/06/2019	6.900.000,00	0,00	31.871,79	31.871,79	0,00
23/09/2019	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
23/12/2019	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
23/03/2020	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00



CLASE 8.ª



OM5491365

22

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO D						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/06/2020	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
22/09/2020	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00	
22/12/2020	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
22/03/2021	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00	
22/06/2021	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00	
22/09/2021	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00	
22/12/2021	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
22/03/2022	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00	
22/06/2022	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00	
22/09/2022	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00	
22/12/2022	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
22/03/2023	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00	
22/06/2023	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00	
22/09/2023	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00	
22/12/2023	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
22/03/2024	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
24/06/2024	6.900.000,00	0,00	31.871,79	31.871,79	0,00	
23/09/2024	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
23/12/2024	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
24/03/2025	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
23/06/2025	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
22/09/2025	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
22/12/2025	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
23/03/2026	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
22/06/2026	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
22/09/2026	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00	
22/12/2026	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	
22/03/2027	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00	
22/06/2027	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00	
22/09/2027	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00	
22/12/2027	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00	



CLASE 8.ª



0M5491366

23

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO D					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/03/2028	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/06/2028	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/09/2028	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/12/2028	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2029	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00
22/06/2029	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
24/09/2029	6.900.000,00	0,00	31.871,79	31.871,79	0,00
24/12/2029	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2030	6.900.000,00	0,00	29.836,98	29.836,98	0,00
24/06/2030	6.900.000,00	0,00	31.871,79	31.871,79	0,00
23/09/2030	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
23/12/2030	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
24/03/2031	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
23/06/2031	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/09/2031	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/12/2031	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2032	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/06/2032	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/09/2032	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/12/2032	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2033	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00
22/06/2033	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/09/2033	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/12/2033	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2034	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00
22/06/2034	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/09/2034	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/12/2034	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2035	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00
22/06/2035	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
24/09/2035	6.900.000,00	0,00	31.871,79	31.871,79	0,00
24/12/2035	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
24/03/2036	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00



CLASE 8.ª



OM5491367

24

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

BONO D					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
23/06/2036	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/09/2036	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/12/2036	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
23/03/2037	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/06/2037	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/09/2037	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/12/2037	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2038	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00
22/06/2038	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/09/2038	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/12/2038	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2039	6.900.000,00	0,00	30.515,25	30.515,25	0,00
22/06/2039	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/09/2039	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
22/12/2039	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/03/2040	6.900.000,00	0,00	30.854,04	30.854,04	0,00
22/06/2040	6.900.000,00	0,00	31.193,52	31.193,52	0,00
24/09/2040	6.900.000,00	0,00	31.871,79	31.871,79	0,00
24/12/2040	6.900.000,00	0,00	30.854,04	26.065,34	4.788,70
22/03/2041	6.900.000,00	0,00	29.836,98	0,00	34.625,68

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos Hipotecarios, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 22 de marzo de 2044.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM5491368

25

IM PASTOR 4, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 de la Nota de Valores del 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 marzo de 2041.

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

7.3. Hechos posteriores al cierre.

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



CLASE 8.^a



0M5491369

1
IM PASTOR 4, FTA
ESTADOS S.05.5
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)
Andalucía	0400	0426	0428	0478	0404	0430
Aragón	0401	0427	0429	0479	0405	0431
Asturias	0402	0428	0430	0480	0406	0432
Baleares	0403	0429	0431	0481	0407	0433
Canarias	0404	0430	0432	0482	0408	0434
Cantabria	0405	0431	0433	0483	0409	0435
Castilla León	0406	0432	0434	0484	0410	0436
Castilla La Mancha	0407	0433	0435	0485	0411	0437
Cataluña	0408	0434	0436	0486	0412	0438
Ceuta	0409	0435	0437	0487	0413	0439
Extremadura	0410	0436	0438	0488	0414	0440
Galicia	0411	0437	0439	0489	0415	0441
Madrid	0412	0438	0440	0490	0416	0442
Murcia	0413	0439	0441	0491	0417	0443
Navarra	0414	0440	0442	0492	0418	0444
País Vasco	0415	0441	0443	0493	0419	0445
La Rioja	0416	0442	0444	0494	0420	0446
Comunidad Valenciana	0417	0443	0445	0495	0421	0447
Total España	0418	0444	0446	0496	0422	0448
Otros países Unión Europea	0419	0445	0447	0497	0423	0449
Resto	0420	0446	0448	0498	0424	0450
Total general	0421	0447	0449	0499	0425	0451

(1) Entendido como importe pendiente e 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)
Euro - EUR	0511	0527	0528	0577	0503	0533
EUR (USD) - USD	0512	0528	0529	0578	0504	0534
Japanese - JPY	0513	0529	0530	0579	0505	0535
Resto Unión Libre - GBP	0514	0530	0531	0580	0506	0536
Otros	0515	0531	0532	0581	0507	0537
Total	0516	0532	0533	0582	0508	0538

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

IM PASTOR 4, FTA

ESTADOS S.05.5

Ejercicio 2015

S.05.5 CUADRO C

CLASE 8.^a

OM5491370

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantías (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	1.721	1120	1.751	1140	1.136
40% - 60%	1101	1.356	1121	1.280	1141	1.661
60% - 80%	1102	906	1122	1.077	1142	4.083
80% - 100%	1103	0	1123	0	1143	7
100% - 120%	1104	0	1124	0	1144	0
120% - 140%	1105	0	1125	0	1145	0
140% - 160%	1106	0	1126	0	1146	0
superior al 160%	1107	0	1127	0	1147	0
Total	1108	3.884	1128	4.108	1148	6.887
Media ponderada (%)		1119		1138		1158
		49.581		50.611		1159

(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 cifras garantizadas reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.

S.05.5 CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
EUR12	24	3.444	1,67	2,10
EURH	3.711	340.689	1,49	2,59
IRPHCE	149	13.677	1,10	3,97
Total	1405	3.884	1,47	2,64

(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 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



OM5491371

3
IM PASTOR 4, FTA
ESTADOS S.05.5
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%	440	4.123,2	1.542	1.563	1.594	1.605
1% - 1,45%	218	19.919	1.543	1.564	1.585	1.606
1,5% - 1,95%	71	9.477	1.544	1.565	1.586	1.607
2% - 2,45%	744	71.499	1.545	1.566	1.587	1.608
2,5% - 2,95%	358	42.617	1.546	1.567	1.588	1.609
3% - 3,45%	1.122	98.138	1.547	1.568	1.589	1.610
3,5% - 3,95%	750	60.176	1.548	1.569	1.590	1.611
4% - 4,45%	141	10.965	1.549	1.570	1.591	1.612
4,5% - 4,95%	25	2.611	1.550	1.571	1.592	1.613
5% - 5,45%	5	162	1.551	1.572	1.593	1.614
5,5% - 5,95%	0	0	1.552	1.573	1.594	1.615
6% - 6,45%	0	0	1.553	1.574	1.595	1.616
6,5% - 6,95%	2	133	1.554	1.575	1.596	1.617
7% - 7,45%	1	1	1.555	1.576	1.597	1.618
7,5% - 7,95%	0	0	1.556	1.577	1.598	1.619
8% - 8,45%	0	0	1.557	1.578	1.599	1.620
8,5% - 8,95%	0	0	1.558	1.579	1.600	1.621
9% - 9,45%	0	0	1.559	1.580	1.601	1.622
9,5% - 9,95%	0	0	1.560	1.581	1.602	1.623
Superior al 10%	0	0	1.561	1.582	1.603	1.624
Total	3.884	357.810	1.562	4.108	1.604	6.887
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)	9,42	2,64	9,64	2,84	9,66	3,34
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)	9,43	0,06	9,65	0,77	9,67	3,16

S.05.5 CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial	
	Porcentaje	CUAE	Porcentaje	CUAE	Porcentaje	CUAE
Dos primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,76	2030	1,66	2060	0,00
Sector - (1)	2010	0,00	2040	100,00	2070	0,00
						2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.
(2) Incluir código CUAE con dos niveles de agregación.

S.05.5 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2015			Situación inicial		
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros
Euro - EUR	3000	3060	3110	3170	3230	3250
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3120	3180	3230	3260
Japón Yen - JPY	3020	3080	3130	3190	3230	3270
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140	3200	3230	3280
Otras	3040		3150	3210		3290
Total	3050	9.200	3160	3220	9.200	970.000



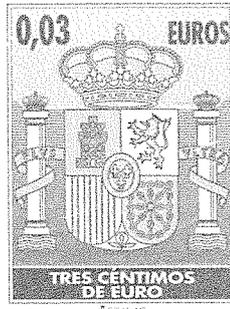
CLASE 8.^a



0M5491372



CLASE 8.^a
S. 01/01/2016



010561366

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM PASTOR 4, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 17 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5491161 al 0M5491237 Del 0M5491238 al 0M5491266
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5491267 al 0M5491343 Del 0M5491344 al 0M5491372

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