

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

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2016



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo IM Cajamar Empresas 5, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo IM Cajamar Empresas 5, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del fondo IM Cajamar Empresas 5, Fondo de Titulización de Activos, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. 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

19 de abril de 2017



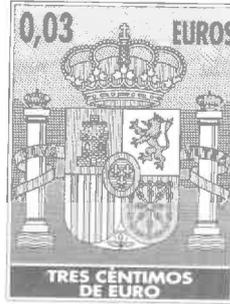
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29223
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M5507291

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balance a 31 de diciembre de 2016
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
- Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
- Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividades principales
- (2) Bases de presentación
- (3) Principios contables y normas de valoración
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables
- (5) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

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

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXOS:

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

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.4



CLASE 8.^a



0M5507292

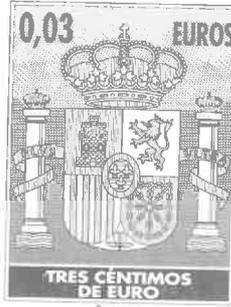
IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre de 2016

A: CUENTAS ANUALES
1: ESTADOS FINANCIEROS

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo		194.921	260.007
1. Activos titulizados	7	194.921	260.007
Participaciones hipotecarias		185.749	251.236
Activos dudosos – principal		11.758	11.325
Activos dudosos – intereses y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.586)	(2.554)
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		167.188	180.156
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		47.009	58.334
1. Activos titulizados	7	46.545	58.131
Participaciones hipotecarias		42.374	53.744
Otros		-	-
Activos dudosos – principal		4.942	4.001
Activos dudosos – intereses y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.180)	(1.657)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.351	1.933
Intereses vencidos e impagados		58	110
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros	8	464	203
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		464	203
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	120.179	121.822
1. Tesorería		120.179	121.822
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		362.109	440.163

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2016.

CLASE 8.^a

0M5507293

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre de 2016

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo		284.346	341.757
1. Provisión por margen de intermediación		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo			
1. Obligaciones y otros valores emitidos	10	284.346	341.757
Series no subordinadas		172.668	229.458
Series subordinadas		37.668	94.458
2. Deudas con entidades de crédito		135.000	135.000
Préstamo subordinado		111.678	112.299
Otras deudas con entidades de crédito		111.678	112.299
3. Derivados		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE			
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		77.763	98.406
V. Provisiones a corto plazo		-	-
1. Provisión por margen de intermediación		-	-
2. Provisión garantías financieras		-	-
3. Otras provisiones		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo			
1. Obligaciones y otros valores emitidos	10	67.722	88.828
Series no subordinadas		66.699	88.232
Series subordinadas		64.413	87.472
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		160	185
2. Deudas con entidades de crédito		2.126	575
Préstamo subordinado		1.023	596
Otras deudas con entidades de crédito		458	327
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		565	269
3. Derivados		-	-
4. Otros pasivos financieros		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones			
1. Comisiones	11	10.041	9.578
Comisión sociedad gestora		10.041	9.578
Comisión administrador		1	1
Comisión agente de pagos		1	1
Comisión variable		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		10.034	9.661
Otras comisiones		-	(95)
2. Otros		5	10
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		362.109	440.163

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2016.



CLASE 8.^a



0M5507294

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
1. Intereses y rendimientos asimilados			
Activos titulizados	7	9.171	13.622
Otros activos financieros	9	9.171	13.619
2. Intereses y cargas asimilados	10	-	3
Obligaciones y otros valores emitidos		(8.006)	(10.652)
Deudas con entidades de crédito		(7.240)	(9.573)
Otros pasivos financieros		(766)	(1.079)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		1.165	2.970
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores		(2.325)	(5.186)
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	11	(2.325)	(5.186)
Comisión de sociedad gestora		(64)	(69)
Comisión administrador		(28)	(38)
Comisión del agente de pagos		(21)	(21)
Comisión variable		(2.183)	(5.026)
Otros gastos		(29)	(32)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	7	(555)	412
Deterioro neto de activos titulizados (-)		(555)	412
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	11	1.715	1.804
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios	13	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2016.



CLASE 8.^a



0M5507295

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		3.213	(1.554)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	12		
Intereses cobrados de los activos titulizados		3.619	(1.777)
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos		9.804	14.503
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		(5.715)	(14.245)
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	3
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		(470)	(2.038)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	11	(147)	(161)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(64)	(70)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos		(28)	(38)
Comisiones pagadas al agente de pagos		(21)	(21)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	12	(34)	(32)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos		(259)	384
Pagos de Provisiones		-	-
Otros		-	-
		(259)	384
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN		(4.856)	(4.932)
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulización de activos		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	12	(4.366)	(3.625)
Cobros por amortización ordinaria		45.839	60.879
Cobros por amortización anticipada		23.573	39.801
Cobros por amortización previamente impagada		3.611	4.900
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		2.460	13.499
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos		(79.849)	(122.704)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(490)	(1.307)
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito		(490)	(1.307)
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		-	-
		(490)	(1.307)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.643)	(6.486)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		121.822	128.308
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		120.179	121.822

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2016.



CLASE 8.^a



0M5507296

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	Miles de euros	
	2016	2015
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales de 2016.



CLASE 8.^a



0M5507297

1

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

1: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), se constituyó mediante Escritura Pública el 27 de marzo de 2013, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, consistiendo su función en la adquisición de Derechos de Crédito titularidad de Cajas Rurales, Sociedad Cooperativa de Crédito (en adelante, el Cedente) concedidos a empresas no financieras (personas jurídicas o empresario individual) y en la emisión de tres series de Bonos de Titulización, por un importe total de 675.000 miles de euros (Nota 10). La constitución del Fondo y el desembolso de los Bonos de Titulización, se produjeron el 27 de marzo y el 8 de abril de 2013, respectivamente.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde a Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito (en adelante, el Cedente) en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una Comisión de Administración. Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado, para gastos iniciales, concedido por el Cedente (Nota 10).

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la Escritura de Constitución del Fondo,
- la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación,



CLASE 8.^a



0M5507298

2

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

- la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial. En el Título III de esta ley se regula el régimen jurídico de las titulizaciones y adicionalmente deroga el Real Decreto 926/1998 y los artículos de la Ley 19/1992 que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria y sus sociedades gestoras,
- el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción,
- la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización. Esta Circular, que se publicó en el B.O.E. de 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó a la Circular 2/2009, de 25 marzo, de la CNMV que regulaba los mismos aspectos,
- la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero,
- el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por lo que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos,
- la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores,
- 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,



CLASE 8.^a



0M5507299

3

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

- Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria,
- las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

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

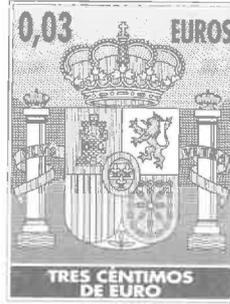
La gestión y administración del Fondo está encomendada a la Sociedad Gestora con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3^a. Asimismo, en calidad de representante legal le corresponde la representación legal y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo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

(b) Duración

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 22 de noviembre de 2055 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.



CLASE 8.^a



0M5507300

4

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Liquidación

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

Extinción

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

(c) Recursos disponibles

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

(d) Orden de prelación de pagos

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

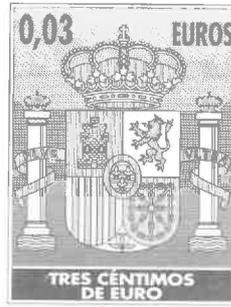
(e) Gestión del fondo

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

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



CLASE 8.^a



0M5507301

5

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

(f) Administrador de los préstamos hipotecarios

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

(g) Comisión Variable

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

(h) Agente de pagos

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

(i) Fondo de Reserva

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



CLASE 8.^a



0M5507302

6

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

(2) Bases de Presentación de las cuentas anuales

(a) Imagen Fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016 con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2016, 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 2016.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. 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.



CLASE 8.^a



0M5507303

7

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016, 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 10 de marzo de 2017, las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación del mismo, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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

(b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes Cuentas Anuales, además de las cifras del período comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta exclusivamente a efectos comparativos y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2015.



CLASE 8.^a



0M5507304

8

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

- Se establece que, cuando de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución del Fondo, la comisión variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, y dicha diferencia resulte positiva, el importe que, en su caso, exceda a la compensación de pérdidas de periodos anteriores repercutidas a pasivos del Fondo, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida de "Dotación provisión por margen de intermediación" con cargo a la partida de "Provisión por margen de intermediación". A estos efectos, la Sociedad Gestora ha considerado las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 como Cuentas Anuales iniciales a los efectos exclusivos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.
- La nueva Circular introduce algunos cambios en la denominación de determinadas cuentas de los estados financieros, sin que impliquen cambios en la clasificación de activos y pasivos entre "no corrientes" y "corrientes". Por tanto, debe tenerse en cuenta que los modelos de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estados de Ingresos y Gastos y las notas explicativas incluidos a efectos comparativos en las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016, difieren de los incluidos en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 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.



CLASE 8.^a



0M5507305

9

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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 2/2016, de 20 de abril y, en su caso, en la escritura de constitución del Fondo.

(d) Agrupación de partidas

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

(e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.^a



0M5507306

10

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(f) Principios contables no obligatorios

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

(3) Principios Contables y Normas de Valoración

Las Cuentas Anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en vigor.

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

(a) Empresa en funcionamiento

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

(b) Principio del devengo

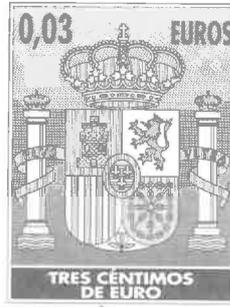
Las presentes Cuentas Anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

(c) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.^a



OM5507307

11

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(d) Corriente y No Corriente

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

(e) Activos dudosos

Se clasifica como activo dudoso el importe total de los instrumentos de deuda y activos titulizados que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente, salvo que proceda clasificarlos como fallidos. También se incluyen en esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos calificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25% de los importes pendientes de cobro.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5507308

12

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

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

(g) Activos financieros

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

(h) Préstamos y partidas a cobrar

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

En esta categoría se incluyen los activos titulizados que dispone el Fondo en cada momento.

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 un plazo inferior a tres meses se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.



CLASE 8.^a



0M5507309

13

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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 tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

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

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.



CLASE 8.^a



0M5507310

14

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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 tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

(i) Pasivos financieros

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

(j) Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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



CLASE 8.ª



0M5507311

15

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

Valoración posterior

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

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

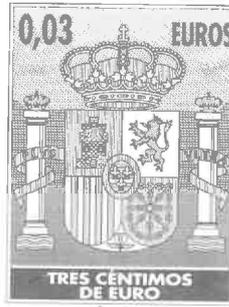
Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0M5507312

16

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

Cancelación

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

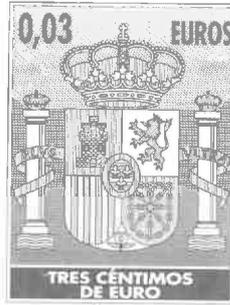
(k) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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.



CLASE 8.ª



0M5507313

17

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(l) Ajustes por periodificación

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

(m) Impuesto sobre Sociedades

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

(n) Deterioro del valor de los activos financieros

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

(o) Activos titulizados

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

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



CLASE 8.ª



0M5507314

18

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5507315

19

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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



CLASE 8.^a



OM5507316

20

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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



0M5507317

21

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(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



OM5507318

22

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún activo titulado por fallido sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13^a de la Circular 2/2016.

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

(p) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

(q) Compensación de saldos

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

(r) Estado de Flujos de Efectivo

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

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



CLASE 8.^a



0M5507319

23

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

(s) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5507320

24

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

(t) 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:

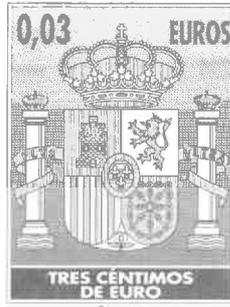
- Una disposición legal o contractual.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

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.



CLASE 8.^a
MATERIA



0M5507321

25

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

(u) Comisiones

Las Comisiones se clasifican en:

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

- Comisión variable

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



CLASE 8.^a



0M5507322

26

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable devengada y no liquidada en periodos anteriores y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida Repercusión de pérdidas / (ganancias) en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si, tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas. Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le detraerán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.



CLASE 8.^a



0M5507323

27

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al apartado primero. El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción conforme al punto anterior, se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni de aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable - Resultados no realizados, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo. Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al apartado primero. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable - Resultados no realizados, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

(4) Errores y cambios en las estimaciones contables

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



CLASE 8.^a



0M5507324

28

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

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

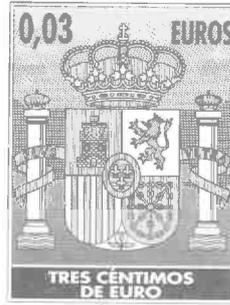
3: INFORMACIÓN FINANCIERA

(6) Riesgos asociados a instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



0M5507325

29

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.^a



0M5507326

30

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 6.1: Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Activos titulizados	241.466	318.138
Deudores y otras cuentas a cobrar	464	203
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	120.179	121.822
Total Riesgo	362.109	440.163

Riesgo de amortización anticipada

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

Estimación del valor razonable

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



CLASE 8.^a



0M5507327

31

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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 Activos titulizados como las obligaciones y otros valores emitidos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.

(7) Activos financieros

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

Con fecha 27 de marzo de 2013, se produjo la cesión efectiva de los activos titulizados por parte del Cedente al Fondo, por importe de 675.000 miles de euros.



CLASE 8.^a



0M5507328

32

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 7.1: Activos financieros

El detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	2016			2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Activos titulizados	46.545	194.921	241.466	58.131	260.007	318.138
Participaciones Hipotecarias	42.374	185.749	228.123	53.744	251.236	304.980
Activos Dudosos - principal	4.942	11.758	16.700	4.001	11.325	15.326
Activos Dudosos – intereses	-	-	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.180)	(2.586)	(4.766)	(1.657)	(2.554)	(4.211)
Intereses devengados no vencidos	1.351	-	1.351	1.933	-	1.933
Intereses vencidos e impagados	58	-	58	110	-	110
Otros activos financieros	464	-	464	203	-	203
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 8)	464	-	464	203	-	203
Saldo final cierre del ejercicio	47.009	194.921	241.930	58.334	260.007	318.341

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los intereses devengados pendientes de cobro de los activos dudosos del Fondo ascienden a un importe de 649 y 627 miles de euros, respectivamente.

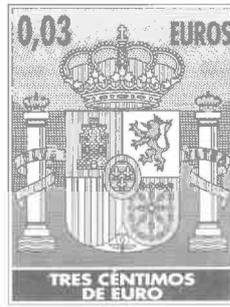
Tabla 7.2: Detalle y movimiento de los activos titulizados

El detalle y movimiento del principal de los activos titulizados para los ejercicios 2016 y 2015, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial del ejercicio	320.306	439.385
Amortización ordinaria	(45.839)	(60.879)
Amortización anticipada	(23.573)	(39.801)
Amortizaciones previamente impagadas	(6.071)	(18.399)
Saldo final cierre del ejercicio	244.823	320.306



CLASE 8.^a



0M5507329

33

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 7.3: Movimiento de los activos dudosos

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial del ejercicio	15.326	21.934
Altas	4.682	7.493
Bajas	(3.308)	(14.101)
Saldo final cierre del ejercicio	16.700	15.326

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.

Tabla 7.4: Movimiento de las correcciones de valor

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial del ejercicio	(4.211)	(4.623)
Dotaciones	(1.646)	(2.357)
Recuperaciones	1.091	2.769
Saldo final cierre del ejercicio	(4.766)	(4.211)



CLASE 8.^a



0M5507330

34

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Devengo los intereses de los activos titulizados

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 ascienden a un importe de 9.171 y 13.619 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 1.409 y 2.043 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados” y en el epígrafe del balance de situación de “Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.

Tabla 7.5: Características principales de la cartera

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Tasa de amortización anticipada	9,27%	11,37%
Tipo de interés medio de la cartera:	3,25%	3,55%
Tipo máximo de la cartera:	11,75%	12,75%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%



CLASE 8.^a



OM5507331

35

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 7.6: Plazos de vencimiento del principal de los préstamos

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2016 y 2015, neto de los intereses de mora, es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Inferior a 1 año	6.823	5.242
De 1 a 2 años	11.422	16.139
De 2 a 3 años	20.733	20.287
De 3 a 5 años	22.588	45.612
De 5 a 10 años	122.100	127.335
Superior a 10 años	61.157	105.691
Total	244.823	320.306

Tabla 7.7: Vencimientos estimados de activos titulizados

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

	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	Resto
Por principal							
Corriente	42.374	36.747	30.252	24.861	22.642	67.511	15.494
Mora	4.942	-	-	-	-	-	-
Por intereses	7.037	5.861	4.718	3.878	3.170	7.616	1.605
	54.353	42.608	34.970	28.739	25.812	75.127	17.099



CLASE 8.^a



0M5507332

36

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 7.8: Vencimientos estimados de activos titulizados

Los vencimientos estimados de los activos titulizados a cierre de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Por principal							
Corriente	53.744	47.544	40.127	32.772	26.732	89.843	25.543
Mora	4.001	-	-	-	-	-	-
Por intereses	10.334	8.526	6.876	5.544	4.568	11.960	2.654
	68.079	56.070	47.003	38.316	31.300	101.803	28.197

Tabla 7.9: Plazo de vencimiento de los activos dudosos

Por vencimiento, a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, los activos dudosos se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	229	(17)	248	(49)
Entre 6 y 9 meses	298	(14)	645	(143)
Entre 9 y 12 meses	4.415	(2.149)	3.108	(1.465)
Más de 12 meses	11.758	(2.586)	11.325	(2.554)
Total	16.700	(4.766)	15.326	(4.211)



CLASE 8.^a



0M5507333

37

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(8) Deudores y Otras Cuentas a Cobrar

Tabla 8.1: Deudores y otras cuentas a cobrar

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Deudores y otras cuentas a cobrar:	464	203
Principal e intereses pendientes de cobro de los activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	464	203

(9) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

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

Tabla 9.1: Tesorería

El saldo de la cuenta del Fondo a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

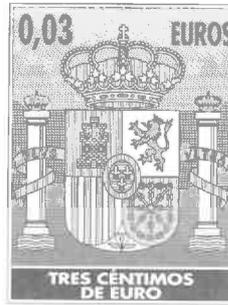
	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Cuenta de Tesorería en Banco Santander	120.179	121.822

El saldo de este epígrafe recoge el saldo de la cuenta abierta por el Fondo (Cuenta de Tesorería) en el Agente Financiero (Banco Santander S.A.). En dicha cuenta se encuentra depositada la liquidez derivada de la operativa del Fondo y devenga un tipo de interés variable revisable cada mes igual al Euribor a un mes. A partir del 1 de diciembre de 2016 la Sociedad Gestora y el Agente Financiero han acordado la aplicación de un "floor" del -0,10% sobre el tipo de interés señalado.

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



CLASE 8.^a



0M5507334

38

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Los intereses devengados por la Cuenta de Tesorería ascendieron a 3 miles de euros en el ejercicio 2015, no habiendo importe por este concepto en el ejercicio 2016.

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

Tabla 9.2: Fondo de Reserva

El Nivel Mínimo y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Nivel Mínimo Requerido	114.750	114.750
Fondo de Reserva	114.750	114.750

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

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

Los movimientos del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio 2016 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
22/1/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/2/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/3/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/4/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
23/5/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/6/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/7/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/8/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/9/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
24/10/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/11/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750
22/12/2016	114.750	114.750	-	-	-	114.750



CLASE 8.^a



0M5507335

39

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

(10) Pasivos Financieros

Tabla 10.1: Pasivos financieros

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2016			31.12.2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos	66.699	172.668	239.367	88.232	229.458	317.690
Series no subordinadas	64.413	37.668	102.081	87.472	94.458	181.930
Series subordinadas	-	135.000	135.000	-	135.000	135.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	160	-	160	185	-	185
Intereses vencidos e impagados	2.126	-	2.126	575	-	575
Deudas con Entidades de Crédito	1.023	111.678	112.701	596	112.299	112.895
Préstamo Subordinado	458	111.678	112.136	327	112.299	112.626
Intereses y gastos devengados no vencidos	565	-	565	269	-	269
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	67.722	284.346	352.068	88.828	341.757	430.585



CLASE 8.^a



OM5507336

40

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(a) Obligaciones y otros valores emitidos

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

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

	Serie A1	Serie A2	Serie B
ISIN	ES0347431001	ES0347431019	ES0347431027
Numero de Bonos	1.750	3.650	1.350
Valor Nominal	100.000 euros	100.000 euros	100.000 euros
Balance Total	175.000.000 euros	365.000.000 euros	135.000.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Mensual	Mensual	Mensual
Frecuencia Pago de principal	Mensual	Mensual	Mensual
Fechas de pago	Día 22 de cada mes o siguiente Día Hábil.	Día 22 de cada mes o siguiente Día Hábil.	Día 22 de cada mes o siguiente Día Hábil.
Fecha de inicio del devengo de intereses	27/03/2013	27/03/2013	27/03/2013
Primera Fecha de Pago	22/05/2013	22/05/2013	22/05/2013
Vencimiento Legal	22/11/2055	22/11/2055	22/11/2055
Cupón	Fijo	Variable	Variable
Índice de Referencia	-	Euribor a 1 Mes	Euribor a 1 Mes
Margen	N/A	1,500%	4,000%
Calificación inicial DBRS	A(low)(sf)	A(low)(sf)	CCC(sf)
Calificación inicial Fitch	A+(sf)	A+(sf)	CCC(sf)RE 0%
Calificación inicial Moody's	-	-	-
Calificación inicial Standard&Poors	-	-	-

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5507337

41

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 10.3: Movimiento de los Bonos de Titulización

La amortización de los Bonos durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido la siguiente:

	Miles de euros					
	Serie A1		Serie A2		Serie B	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	28.820	48.256	153.110	256.378	135.000	135.000
Amortizaciones	(12.648)	(19.436)	(67.201)	(103.268)	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	16.172	28.820	85.909	153.110	135.000	135.000

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

Devengo de los intereses de las obligaciones y otros valores emitidos

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 ascienden a un importe de 7.240 y 9.573 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 2.286 y 760 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores emitidos" y en el epígrafe del balance de situación de "Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores emitidos – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.^a



0M5507338

42

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 10.4: Tipo vigente de las Series

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, el tipo vigente de los Bonos es el siguiente:

	Tipo vigente	
	31.12.2016	31.12.2015
Serie A1	3,178%	3,178%
Serie A2	1,129%	1,301%
Serie B	3,629%	3,801%

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 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2016			
Serie A1	A+ (sf)	AA (sf)	-	-
Serie A2	A+ (sf)	AA (sf)	-	-
Serie B	BB (sf)	B (sf)	-	-
	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2015			
Serie A1	A+ (sf)	A (low) (sf)	-	-
Serie A2	A+ (sf)	A (low) (sf)	-	-
Serie B	B (sf)	CCC (sf)	-	-



CLASE 8.ª



0M5507339

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 10.6: Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	Resto
Bono A1	Amortización	10.203	5.968	-	-	-	-	-
Bono A1	Intereses	361	79	-	-	-	-	-
Bono A2	Amortización	54.210	31.700	-	-	-	-	-
Bono A2	Intereses	682	149	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	-	5.491	33.351	96.158	-	-	-
Bono B	Intereses	4.967	4.986	4.141	3.115	-	-	-
		<u>70.423</u>	<u>48.373</u>	<u>37.492</u>	<u>99.273</u>	-	-	-

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

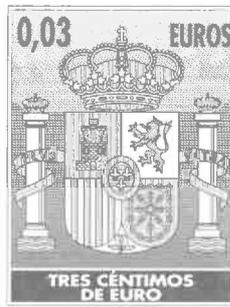
Para la obtención de los flujos de la tabla anterior se han utilizado las siguientes hipótesis:

Hipótesis

Tasa amortización anticipada	8,930%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	2,373%
Tasa de recuperación	50,00%



CLASE 8.^a



0M5507340

44

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 10.8: Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Bono A1	Amortización	13.856	10.322	4.642	-	-	-	-
Bono A1	Intereses	718	322	50	-	-	-	-
Bono A2	Amortización	73.616	54.840	24.654	-	-	-	-
Bono A2	Intereses	1.562	701	109	-	-	-	-
Bono B	Amortización	-	-	13.263	33.141	88.596	-	-
Bono B	Intereses	5.217	5.203	5.158	4.051	2.333	-	-
		<u>94.969</u>	<u>71.388</u>	<u>47.876</u>	<u>37.192</u>	<u>90.929</u>	-	-

Tabla 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	11,850%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	0,957%
Tasa de recuperación	50,00%



CLASE 8.^a



0M5507341

45

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(b) Deudas con Entidades de Crédito

Tabla 10.10: Deudas con Entidades de Crédito

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

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Préstamos subordinados		
GI	544	675
FR	111.592	111.951
Intereses y gastos devengados no vencidos	565	269
Intereses vencidos e impagados	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	112.701	112.895

Tabla 10.11: Movimientos de los Préstamos Subordinados

El movimiento de los Préstamos Subordinados durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI
Saldo inicial	111.951	675	112.821	1.112
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	(359)	(131)	(870)	(437)
Saldo final	111.592	544	111.951	675



CLASE 8.^a



0M5507342

46

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Préstamo Subordinado GI

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

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

Préstamo Subordinado FR

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

Devengo de los intereses de las deudas con entidades de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a un importe de 766 y 1.079 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 565 y 269 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito" y en el epígrafe del balance de situación de "Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.^a



0M5507343

47

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

Las estimaciones futuras de los vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	Resto
Préstamo GI	Amortización	-	-	-	111.591	-	-	-
Préstamo GI	Intereses	712	716	710	712	-	-	-
Préstamo FR	Amortización	458	87	-	-	-	-	-
Préstamo FR	Intereses	1	-	-	-	-	-	-
		<u>1.171</u>	<u>803</u>	<u>710</u>	<u>112.303</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</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	8,930%
Call (opción de amortización anticipada)	10,00%
Tasa de fallidos	2,373%
Tasa de recuperación	50,00%



CLASE 8.^a



0M5507344

48

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5507345

49

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y a 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	1	1
Comisión de administración	1	1
Comisión agente de pagos	-	-
Comisión variable	10.034	9.661
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(95)
Otras comisiones	5	10
Otros	-	-
	<u>10.041</u>	<u>9.578</u>

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

Asimismo, el agente financiero recibe una comisión por sus servicios de agencia financiera que se define en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

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



CLASE 8.^a



0M5507346

50

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.2: Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo

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

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente de pagos	Comisión Variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2015	1	1	-	9.661	10
Importes devengados durante el ejercicio 2016	64	28	21	2.183	29
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/1/2016	(6)	(3)	(2)	-	(1)
22/2/2016	(6)	(3)	(2)	-	(1)
22/3/2016	(5)	(2)	(2)	-	-
22/4/2016	(6)	(3)	(1)	-	(6)
23/5/2016	(6)	(3)	(2)	-	(8)
22/6/2016	(5)	(2)	(2)	-	(15)
22/7/2016	(5)	(2)	(2)	-	(1)
22/8/2016	(5)	(2)	(1)	-	-
22/9/2016	(5)	(2)	(2)	-	-
24/10/2016	(5)	(2)	(2)	-	-
22/11/2016	(5)	(2)	(1)	-	-
22/12/2016	(5)	(2)	(2)	-	(2)
+/- Correcciones de valor	-	-	-	(1.810)	-
Saldos a 31 de diciembre de 2016	1	1	-	10.034	5



CLASE 8.^a



0M5507347

51

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.3: 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 de pagos	Comisión Variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2014	2	1	-	6.344	10
Importes devengados durante el ejercicio 2015	69	38	21	5.026	32
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/01/2015	(6)	(4)	(2)	-	-
23/02/2015	(6)	(4)	(2)	-	-
23/03/2015	(6)	(3)	(2)	-	-
22/04/2015	(6)	(3)	(2)	-	(1)
22/05/2015	(6)	(3)	(2)	-	-
22/06/2015	(6)	(3)	(2)	-	(22)
22/07/2015	(6)	(3)	(2)	-	-
24/08/2015	(6)	(3)	(2)	-	-
22/09/2015	(6)	(3)	(2)	-	-
22/10/2015	(5)	(3)	(1)	-	-
23/11/2015	(5)	(3)	(1)	-	(5)
22/12/2015	(6)	(3)	(1)	-	(4)
+/- Correcciones de valor	-	-	-	(1.709)	-
Saldos a 31 de diciembre de 2015	1	1	-	9.661	10



CLASE 8.^a



0M5507348

52

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015 es el siguiente:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Real	
	2016	2015
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	45.839	60.879
Cobros por amortizaciones anticipadas	23.573	39.801
Cobros por intereses ordinarios	8.813	12.964
Cobros por intereses previamente impagados	991	1.539
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	6.071	18.399
Otros cobros en efectivo	(259)	387
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A1)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A1)	(12.648)	(19.436)
Pagos por intereses ordinarios (serie A1)	(746)	(1.237)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A2)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A2)	(67.201)	(103.268)
Pagos por intereses ordinarios (serie A2)	(1.476)	(3.001)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(3.493)	(10.007)
<u>Préstamo subordinado FR</u>		
Pagos por amortización	(359)	(870)
Pagos por intereses	(468)	(2.020)
<u>Préstamo subordinado G)</u>		
Pagos por amortización	(131)	(437)
Pagos por intereses	(2)	(18)
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el período	(147)	(161)



0M5507349

CLASE 8.^a

53

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 12.2: Liquidaciones intermedias de los pagos

El detalle de las liquidaciones intermedias de pagos durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

(Información serie a serie) Fecha de Pago	Series emitidas clasificadas en el										
	Pasivo	Amortización ordinaria (Bono A1)	Intereses ordinarios (Bono A1)	Amortización ordinaria (Bono A2)	Intereses ordinarios (Bono A2)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Prést. Sub. GI)	Intereses ordinarios (Prést. Sub. GI)	Amortización ordinaria (Prést. Sub. FR)	Intereses ordinarios (Prést. Sub. FR)
22/01/2016		(907)	(79)	(4.818)	(172)	-	(1.016)	-	(2)	-	(273)
22/02/2016		(913)	(76)	(4.851)	(163)	-	(439)	(109)	-	(124)	(128)
22/03/2016		(1.163)	(69)	(6.177)	(144)	-	(407)	(22)	-	(235)	(67)
22/04/2016		(934)	(71)	(4.965)	(139)	-	(267)	-	-	-	-
23/05/2016		(943)	(68)	(5.008)	(132)	-	(309)	-	-	-	-
22/06/2016		(1.101)	(63)	(5.851)	(122)	-	-	-	-	-	-
22/07/2016		(1.240)	(61)	(6.591)	(116)	-	-	-	-	-	-
22/08/2016		(1.311)	(59)	(6.964)	(112)	-	-	-	-	-	-
22/09/2016		(1.303)	(56)	(6.964)	(105)	-	-	-	-	-	-
24/10/2016		(1.182)	(54)	(6.282)	(101)	-	-	-	-	-	-
22/11/2016		(885)	(46)	(4.703)	(86)	-	-	-	-	-	-
22/12/2016		(766)	(44)	(4.067)	(84)	-	(1.055)	-	-	-	-
		(12.648)	(746)	(67.201)	(1.476)	-	(3.493)	(131)	(2)	(359)	(468)

(Información serie a serie) Fecha de Pago	Series emitidas clasificadas en el										
	Pasivo	Amortización ordinaria (Bono A1)	Intereses ordinarios (Bono A1)	Amortización ordinaria (Bono A2)	Intereses ordinarios (Bono A2)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Prést. Sub. GI)	Intereses ordinarios (Prést. Sub. GI)	Amortización ordinaria (Prést. Sub. FR)	Intereses ordinarios (Prést. Sub. FR)
22/1/2015		(2.164)	(132)	(11.499)	(337)	-	-	-	-	-	-
23/2/2015		(1.681)	(130)	(8.932)	(325)	-	-	-	-	-	-
23/3/2015		(2.167)	(110)	(11.515)	(275)	-	-	-	-	-	-
22/4/2015		(1.402)	(112)	(7.451)	(278)	-	-	-	-	-	-
22/5/2015		(1.626)	(108)	(8.640)	(265)	-	-	-	-	-	-
22/6/2015		(1.826)	(107)	(9.700)	(260)	-	(7.904)	(371)	(15)	(106)	(1.754)
22/7/2015		(1.550)	(99)	(8.237)	(238)	-	(443)	(22)	(1)	(15)	(88)
24/8/2015		(2.522)	(104)	(13.402)	(249)	-	(486)	(22)	(1)	(417)	(96)
22/9/2015		(1.259)	(85)	(6.687)	(201)	-	(425)	(22)	(1)	(332)	(82)
22/10/2015		(1.084)	(85)	(5.760)	(198)	-	(120)	-	-	-	-
23/11/2015		(1.033)	(88)	(5.491)	(202)	-	(521)	-	-	-	-
22/12/2015		(1.122)	(77)	(5.954)	(173)	-	(108)	-	-	-	-
		(19.436)	(1.237)	(103.268)	(3.001)	-	(10.007)	(437)	(18)	(870)	(2.020)



CLASE 8.ª



0M5507350

54

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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:

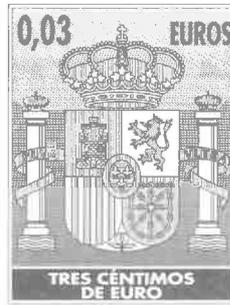
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Hipótesis momento inicial
Tipo de interés medio de la cartera	3,27%	3,55%	4,13%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	8,93%	11,37%	5,00%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	2,37%	1,08%	1,00%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	50%	50%	50,00%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	2,09%	2,05%	12,71%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	35,93%	39,70%	48,64%
Vida media de los activos (meses)	94	99	102
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	18/12/2020	22/04/2020	22/03/2022

Nota: La CNMV recomienda que se recoja como Tasa de Amortización Anticipada en el momento inicial la primera de las Tasas de Amortización Anticipada recogidas en el Folleto. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora considera razonable que la tasa de amortización que debe incluirse es la tasa central de las estimaciones del Folleto de Emisión, esto es 5,00%.

El Fondo ha presentado impagos de la Serie B durante el ejercicio 2016, no habiendo presentado impagos en ninguna de las series de Bonos durante el ejercicio 2015. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de la serie durante los ejercicios 2016 y 2015 ni ha abonado ningún concepto de comisión variable al Cedente.



CLASE 8.^a



OM5507351

55

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

4: OTRA INFORMACIÓN

(13) Situación Fiscal

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

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 2016 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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



CLASE 8.^a



OM5507352

56

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(14) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 han ascendido a 5 miles de euros en ambos periodos, con independencia del momento de su facturación, no habiendo prestado ningún otro servicio.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

(15) Hechos Posteriores

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



CLASE 8ª



0M5507353

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

5: ANEXOS

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

Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Códigos (N)	Situación Actual 31/12/2016		Situación de referencia 31/12/2015		Tasa de activos cubiertos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de recuperación futuros	Tasa de activo cubiertos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de recuperación futuros	Hipótesis incluídas folio/rescritura	Tasa de activo cubiertos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de recuperación futuros
	Tasa de activos cubiertos	Tasa de fallido	Tasa de activos cubiertos	Tasa de fallido													
Participaciones hipotecarias	0380	0400	1380	1400	2380	1440	2420	2400	2380	1440	2420	2400		2380	1440	2420	2400
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	1381	1401	2381	1441	2421	2401	2381	1441	2421	2401		2381	1441	2421	2401
Préstamos hipotecarios	0382	0402	1382	1402	2382	1442	2422	2402	2382	1442	2422	2402		2382	1442	2422	2402
Cédulas hipotecarias	0383	0403	1383	1403	2383	1443	2423	2403	2383	1443	2423	2403		2383	1443	2423	2403
Préstamos a promotores	0384	0404	1384	1404	2384	1444	2424	2404	2384	1444	2424	2404		2384	1444	2424	2404
Préstamos a PYMES	0385	0405	1385	1405	2385	1445	2425	2405	2385	1445	2425	2405		2385	1445	2425	2405
Préstamos a empresas	0386	0406	1386	1406	2386	1446	2426	2406	2386	1446	2426	2406		2386	1446	2426	2406
Préstamos corporativos	0387	0407	1387	1407	2387	1447	2427	2407	2387	1447	2427	2407		2387	1447	2427	2407
Cédulas territoriales	0388	0408	1388	1408	2388	1448	2428	2408	2388	1448	2428	2408		2388	1448	2428	2408
Bonos de tesorería	0389	0409	1389	1409	2389	1449	2429	2409	2389	1449	2429	2409		2389	1449	2429	2409
Deuda subordinada	0390	0410	1390	1410	2390	1450	2430	2410	2390	1450	2430	2410		2390	1450	2430	2410
Créditos AAPP	0391	0411	1391	1411	2391	1451	2431	2411	2391	1451	2431	2411		2391	1451	2431	2411
Préstamos consumo	0392	0412	1392	1412	2392	1452	2432	2412	2392	1452	2432	2412		2392	1452	2432	2412
Préstamos automoción	0393	0413	1393	1413	2393	1453	2433	2413	2393	1453	2433	2413		2393	1453	2433	2413
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	1394	1414	2394	1454	2434	2414	2394	1454	2434	2414		2394	1454	2434	2414
Cuentas a cobrar	0395	0415	1395	1415	2395	1455	2435	2415	2395	1455	2435	2415		2395	1455	2435	2415
Derechos de crédito futuros	0396	0416	1396	1416	2396	1456	2436	2416	2396	1456	2436	2416		2396	1456	2436	2416
Bonos de titulación	0397	0417	1397	1417	2397	1457	2437	2417	2397	1457	2437	2417		2397	1457	2437	2417
Cédulas internacionalización	0398	0418	1398	1418	2398	1458	2438	2418	2398	1458	2438	2418		2398	1458	2438	2418
Otros	0399	0419	1399	1419	2399	1459	2439	2419	2399	1459	2439	2419		2399	1459	2439	2419



CLASE 8.^a



0M5507354

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1	
Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagado (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado		Intereses devengados en contabilidad		Intereses devengados en contabilidad		Total	Principales pendiente no vencido	Otros impuestos	Deuda total			
	Principales pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendiente no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendiente no vencido	Intereses devengados en contabilidad									
Hasta 1 mes	0460	143	0467	136	0474	36	0481	0	0488	172	0495	7.389	0502	0509	7.562
De 1 a 3 meses	0461	73	0468	131	0475	23	0482	0	0489	154	0496	3.334	0503	0510	3.468
De 3 a 6 meses	0462	27	0469	134	0476	0	0483	30	0490	164	0497	2.221	0504	0511	2.365
De 6 a 9 meses	0463	13	0470	82	0477	0	0484	10	0491	92	0498	983	0505	0512	1.075
De 9 a 12 meses	0464	11	0471	107	0478	0	0485	61	0492	167	0499	1.702	0506	0513	1.869
Más de 12 meses	0465	108	0472	2.316	0479	0	0486	548	0493	2.865	0500	9.156	0507	0514	12.021
Total	0466	375	0473	2.906	0480	59	0487	649	0494	3.614	0501	24.786	0508	0515	28.400

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado		Intereses devengados en contabilidad		Intereses devengados en contabilidad		Total	Principales pendiente no vencido	Otros impuestos	Deuda total	Valor garantía	Valor garantía con tasación > 2 años	% Deuda / v. tasación	
	Principales pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendiente no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendiente no vencido	Intereses devengados en contabilidad										
Hasta 1 mes	0515	66	0522	92	0529	33	0536	0	0543	124	0550	6.443	0557	23.502	0564	27,85
De 1 a 3 meses	0510	35	0523	81	0530	17	0537	0	0544	90	0551	2.703	0558	12.396	0565	22,60
De 3 a 6 meses	0517	14	0524	112	0531	0	0538	20	0545	140	0552	2.147	0559	8.160	0566	26,03
De 6 a 9 meses	0518	8	0525	72	0532	0	0539	9	0546	81	0553	968	0560	5.762	0567	10,22
De 9 a 12 meses	0519	0	0526	86	0533	0	0540	22	0547	109	0554	900	0561	3.637	0568	29,89
Más de 12 meses	0520	51	0527	1.107	0534	0	0541	307	0548	1.495	0555	7.841	0562	25.300	0569	36,90
Total	0521	180	0528	1.550	0535	50	0542	447	0549	2.046	0550	21.081	0563	78.037	0570	29,34



CLASE 8.^a



0M5507355

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (triles de euros)	Situación actual 31/12/2016			Principal pendiente Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 26/03/2013	
	0600	6.823	1.600	1.600	5.242	2.600	2.600	13.547
Inferior a 1 año	0601	11.422	1.601	1.601	16.139	2.601	2.601	24.830
Entre 1 y 2 años	0602	20.733	1.602	1.602	20.287	2.602	2.602	50.028
Entre 2 y 3 años	0603	10.600	1.603	1.603	30.614	2.603	2.603	32.379
Entre 3 y 4 años	0604	11.988	1.604	1.604	14.998	2.604	2.604	61.656
Entre 4 y 5 años	0605	122.100	1.605	1.605	127.335	2.605	2.605	243.179
Entre 5 y 10 años	0606	61.156	1.606	1.606	105.690	2.606	2.606	249.380
Superior a 10 años	0607	244.822	1.607	1.607	320.306	2.607	2.607	675.000
Total	0608	7.83	1.608	1.608	8.21	2.608	2.608	8.50
Vida residual media ponderada (años)								

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 26/03/2013	
	0609	6,99	1.609	5,96	2.609	3,27
Antigüedad media ponderada (años)						



CLASE 8.^a



0M5507356

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente: activos titulizados / Valor nominal (miles de euros)	Situación inicial 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 26/03/2013	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	1.495	140.502	1.564	1630	1.548	2630
40% - 60%	207	41.414	296	1651	639	2631
60% - 80%	24	9.544	43	1632	132	2632
80% - 100%	11	2.790	11	1633	25	2633
100% - 120%	4	382	3	1634	14	2634
120% - 140%	2	354	5	1635	4	2635
140% - 160%	0	0	1	1636	5	2636
superior al 160%	4	1.676	5	1637	13	2637
Total	1.747	196.670	1.928	1638	2.380	2638
Media ponderada (%)	0,659	33,17		1639	36,75	2639
						40,30

S.05.1

Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR

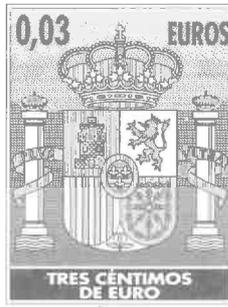
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipo de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 26/03/2013	
	Tipo de interés medio ponderado	Tipo de interés nominal máximo	Tipo de interés nominal máximo	Tipo de interés nominal mínimo	Tipo de interés nominal máximo	Tipo de interés nominal mínimo
	0,650	3,27	1,650	3,56	2,650	4,13
	0,651	11,75	1,651	12,75	2,651	12,75
	0,652	0,18	1,652	0,37	2,652	0,57



CLASE 8.^a



0M5507357

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5		S.05.1
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2016		
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJAMAR		

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación de cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 25/03/2013	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Andalucía	1.784	0.683	1.661	1.083	2.600	3.316
Aragón	4	0.684	420	1.684	708	13
Asturias	1	0.685	6	1.685	7	2.684
Baleares	27	0.686	2.272	1.686	2.683	2
Canarias	0	0.687	0	1.687	0	2.685
Cantabria	3	0.688	86	1.688	117	66
Castilla-León	269	0.689	13.281	1.689	17.594	0
Castilla-La Mancha	62	0.690	2.289	1.690	3.183	4
Cataluña	133	0.691	5.670	1.691	7.810	513
Ceuta	1	0.692	26	1.692	54	134
Extremadura	1	0.693	5	1.693	12	26.990
Galicia	5	0.694	257	1.694	370	325
Madrid	180	0.695	5.423	1.695	7.700	2.692
Mejilla	2	0.696	88	1.696	315	1
Murcia	950	0.697	67.158	1.697	85.320	26.994
Navarra	1	0.698	32	1.698	95	7
La Rioja	3	0.699	15	1.699	30	26.995
Comunidad Valenciana	929	0.700	20.912	1.700	34.205	4
País Vasco	0	0.701	0	1.701	0	27.001
Total España	4.355	0.702	244.822	1.702	320.306	9.908
Otros países Unión Europea		0.703	1.680	1.703	2.680	27.002
Resto		0.704	1.681	1.704	2.681	27.003
Total general	4.355	0.705	244.822	1.705	320.306	9.908
						27.005
						675.000

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



0M5507360

S.05.2	Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5
	Denominación del compartimento:
	Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T.,S.A.
	Estados agregados: NO
	Periodo de la declaración: 31/12/2016
	Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 25/09/2013
E50347431001	A1	29/07/2016	0761	AA (sf)	0763	0764
E50347431001	A1	27/03/2013	D8RS	A+ (sf)	A (low) (sf)	A (low) (sf)
E50347431019	A2	29/07/2016	FCH	A+ (sf)	A+ (sf)	A+ (sf)
E50347431019	A2	27/03/2013	D8RS	AA (sf)	A (low) (sf)	A (low) (sf)
E50347431027	B	29/07/2016	FCH	A+ (sf)	A+ (sf)	A+ (sf)
E50347431027	B	08/03/2016	D8RS	B (sf)	CCC (sf)	CCC (sf)
			FCH	BB (sf)	B (sf)	CCC (sf) RE 0%

S.05.2	Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5
	Denominación del compartimento:
	Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T.,S.A.
	Estados agregados: NO
	Periodo de la declaración: 31/12/2016
	Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (meses de euros)	Situación actual 31/12/2016			Principal pendiente Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 25/09/2013		
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 25/09/2013	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 25/09/2013	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 25/09/2013
Inferior a 1 año	0705	0	0	1765	0	0	1765	0	0
Entre 1 y 2 años	0766	0	0	1766	0	0	1766	0	0
Entre 2 y 3 años	0767	0	0	1767	0	0	1767	0	0
Entre 3 y 4 años	0768	0	0	1768	0	0	1768	0	0
Entre 4 y 5 años	0769	0	0	1769	0	0	1769	0	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	0	1770	0	0	1770	0	0
Superior a 10 años	0771	237.081	1771	1771	316.930	2771	316.930	2771	675.000
Total	0772	237.081	1772	1772	316.930	2772	316.930	2772	675.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	38,92	1773	38,92	39,92	2773	38,92	2773	42,65



CLASE 8.^a



OM5507361

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	S.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados acregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores crediticias del Fondo		Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 26/03/2013
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	1775	2775
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	1776	2776
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1777	2777
1.3	Denominación de la contrapartida	IM CAJAMAR EMPRESAS 5	IM CAJAMAR EMPRESAS 5	IM CAJAMAR EMPRESAS 5
1.4	Rating de la contrapartida	0779	1779	2779
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0780	1780	2780
2	Importe disponible de la línea de liquidez (miles de euros)	0781	1781	2781
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	1782	2782
2.2	Denominación de la contrapartida	0783	1783	2783
2.3	Rating de la contrapartida	0784	1784	2784
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785	1785	2785
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786	1786	2786
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	1787	2787
3.2	Denominación de la entidad avalista	0788	1788	2788
3.3	Rating del avalista	0789	1789	2789
3.4	Rating requerido del avalista	0790	1790	2790
4	Subordinación de series (S/N)	0791	1791	2791
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	1792	2792
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793	1793	2793
5.1	Denominación de la contrapartida	0794	1794	2794
5.2	Rating de la contrapartida	0795	1795	2795
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0796	1796	2796



0M5507362

CLASE 8.^a
RESPALDO

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	S.053
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Compartida	Periodicidad liquidación	Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
		Tipos de interés anual	Nacional	Tipos de interés anual	Nacional	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 26/03/2013	
0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	0809	0810	3806
Total									

Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5

Denominación del compartimento:

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

Garantías financieras emitidas	Situación actual 31/12/2016		Situación inicial 26/03/2013		Valor en Euros (miles de euros)		Otras características
	Situación actual 31/12/2016	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)	Situación inicial 26/03/2013	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 26/03/2013	
Préstamos hipotecarios	0811	2811	0829	1829	0829	2829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	2812	0830	1830	0830	2830	3830
Préstamos a promotores	0813	2813	0831	1831	0831	2831	3831
Préstamos a PYMES	0814	2814	0832	1832	0832	2832	3832
Préstamos a empresas	0815	2815	0833	1833	0833	2833	3833
Préstamos cooperativos	0816	2816	0834	1834	0834	2834	3834
Cédulas territoriales	0817	2817	0835	1835	0835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	2818	0836	1836	0836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	2819	0837	1837	0837	2837	3837
Creditos AARP	0820	2820	0838	1838	0838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	2821	0839	1839	0839	2839	3839
Préstamos automoción	0822	2822	0840	1840	0840	2840	3840
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	2823	0841	1841	0841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	2824	0842	1842	0842	2842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	2825	0843	1843	0843	2843	3843
Bonos de titulización	0826	2826	0844	1844	0844	2844	3844
Total	0827	2827	0845	1845	0845	2845	3845

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo



CLASE 8.^a
ESTAMPILLA



OM5507363

S.05.5	
Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)	Criterio de determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Período de pago según folleto / escritura	Condiciones físicas folleto / escritura emisión	Otras consideraciones	
			Base de cálculo	% anual						
Comisión sociedad gestora	InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1862	4 2862	SNPNF_FPA+SNPF_FPA	0,01	4862	4 6862	Mensual	7862 S	8862
Comisión administrador	Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito	1863	0 2863	SNPNF_FPA	0,01	4863	6863	Mensual	7863 S	8863
Comisión del agente financiero/pagos	Banco Santander, S.A.	1864	2 2864		0	4864	6864	Mensual	7864 N	8864
Otras	Otras	1865	0 2865			4865	6865		7865	8865

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo



CLASE 8.^a



0M5507364

S.055	
Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B	
----------	--

	Forma de cálculo	S
1 Diferencia Ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	CAJAMAR
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	

Descripción por diferenciación entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo				Total
	31/10/2016	30/11/2016	31/12/2016		
Ingresos y gastos del periodo de cálculo					0
Margen de Intereses					1.593
Deterioro de activos financieros (neto)					0
Dotaciones a provisiones (neto)					0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta					0
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)					-34
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)					-34
Impuesto sobre beneficios (-) (B)					1.549
Repercusión de ganancias (-) (C)					0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)					0
Repercusión de pérdidas (+) (E) [(A)-(B)+(-)(C)+(-)(D)]					-1.772
Comisión variable pagada					0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo					223

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo



CLASE 8.^a



0M5507365

Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	5.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

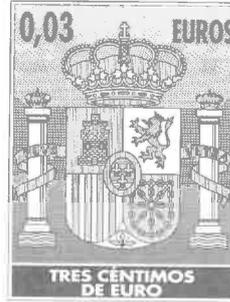
INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada la diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)	Fecha cut-off	Total
Cobros y pagos del periodo de calculo, según folleto	0895	
Saldo inicial	0886	
Cobros del periodo	0887	
Pagos por castos y comisiones, disminus de la comisión variable	0888	
Pagos por derivados	0889	
Retención importe Fondo de Reserva	0890	
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	
Retro pagos/retenciones	0893	
Saldo disponible	0894	
Liquidación de comisión variable	0895	



CLASE 8.ª



0M5507366

14

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

ESTADO S06

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido, sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13ª de la Circular 2/2016.

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

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

HIPO. CENTRAL - CPR: 8,930, CALL: 10, Fallidos: 2,373, Recu. Fallidos: 50, Impago: 12,710

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5507367

15

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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



0M5507368

1

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

B: INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4

1. El Fondo de Titulización. Antecedentes.

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

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

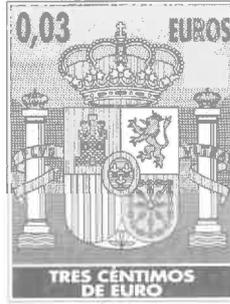
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 26 de marzo de 2013.

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

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



CLASE 8.^a



0M5507369

2

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5507370

3

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2016 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

Tipo de Fondo: Préstamos a PYMES

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	9.908	4.233	42	122
Número de Deudores	9.197	4.022	42	117
Saldo Pendiente	675.000.000	231.264.511	3.374.036	13.557.980
Saldo Pendiente No Vencido	675.000.000	230.769.121	3.145.240	11.147.548
Saldo Pendiente Medio	68.127	54.634	80.334	111.131
Mayor Préstamo	10.146.533	3.364.421	520.230	1.077.766
Antigüedad Media Ponderada (meses)	39	83	90	104
Vencimiento Medio Pond. (meses)	102	94	128	89
% sobre Saldo Pendiente		100%	1,46%	5,54%

CLASE 8.^a

OM5507371

4

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida (1)
Concentración por deudor				
Mayor deudor	1,73%	1,45%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	6,58%	7,42%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	10,89%	13,56%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Fijo	15,15%	5,21%	2,41%	5,65%
Variable	84,85%	94,79%	97,59%	94,35%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,13%	3,25%	3,31%	3,65%
Margen Medio Pond. (%)	2,24%	2,09%	2,22%	2%
Distribución geográfica por deudor				
Andalucía	46,15%	52,12%	65,35%	46,85%
Murcia	23,07%	27,52%	13,67%	25,96%
Cdad Valenciana	17,23%	8,31%	0,18%	12,52%
Cataluña	2,98%	2,4%	16,15%	0,97%
Otros	10,58%	9,66%	4,65%	13,7%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Andalucía	61,26%	58,47%	67,56%	52,71%
Murcia	27,19%	29,44%	13,21%	31%
Castilla y León	3,92%	4,1%	3,32%	11,88%
Cataluña	1,54%	1,66%	15,9%	0%
Otros	6,1%	6,33%	0%	4,42%
Distribución por Sector industrial (CNAE)				
Cultivos No Perennes	26,2%	34,59%	55,18%	18,22%
Cultivos Perennes	4,74%	5,39%	1,16%	5,98%
Comercio Al Por Mayor De Productos Alimenticios, Bebidas Y Tabaco	6,66%	4,58%	0%	7,15%
Comercio Al Por Menor De Otros Artículos En Establecimientos Especializados	1,1%	1,46%	8,6%	2,51%
Hoteles Y Alojamientos Similares	0,9%	1,01%	12,58%	7,95%
Otro	60,39%	52,98%	22,48%	58,18%
LTV (3)				
LTV	48,64%	35,66%	33,36%	37,99%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	56,43%	80,58%	94,85%	76,18%
Otras garantías	43,57%	19,42%	5,15%	23,82%

(1) excluidos fallidos

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

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias



CLASE 8.^a



0M5507372

5

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2016 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de Titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
BONO A1	175.000.000,00	16.171.295,00	3,178%	0,000%	3,178%	19/01/2017	Mensual
BONO B	135.000.000,00	135.000.000,00	3,629%	4,000%	-0,371%	19/01/2017	Mensual
BONO A2	365.000.000,00	85.909.721,50	1,129%	1,500%	-0,371%	19/01/2017	Mensual
Total	675.000.000,00	237.081.016,50					

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

Bonos de titulización	Calificación inicial (Fitch/DBRS)	Calificación a 31/12/2016 (Fitch/DBRS)	Calificación actual (Fitch/DBRS)
SERIE A1	A+ (sf)/A (low) (sf)	A+ (sf)/AA (sf)	A+ (sf)/AA (sf)
SERIE A2	A+ (sf)/A (low) (sf)	A+ (sf)/AA (sf)	A+ (sf)/AA (sf)
SERIE B	CCC (sf) RE 0%/CCC (sf)	BB (sf)/B (sf)	BB (sf)/B (sf)

*A fecha de corte 22 de febrero de 2017

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

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



CLASE 8.^a



0M5507373

6

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

3.2. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 22 de febrero de 2017:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Calificación a largo plazo Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Limites calificación
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander, S.A.	P-2/A-2/F-2/R-1(low)	A3/A-/A-/A	Calificación a corto mínima de F-2 por Fitch y calificación a largo mínima de BBB+ por Fitch. Calificación a largo mínima de BBB(low) por DBRS
Cuenta de Reinversión (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito	-/-/B/-	-/-/BB/-	Calificación a corto mínima de F-2 por Fitch y calificación a largo mínima de BBB+ por Fitch. Calificación a largo mínima de BBB(low) por DBRS
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander, S.A.	P-2/A-2/F-2/R-1(low)	A3/A-/A-/A	Calificación a corto mínima de F-2 por Fitch y calificación a largo mínima de BBB+ por Fitch. Calificación a largo mínima de BBB(low) por DBRS
Administrador de los préstamos (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión y apartado 8 del Folleto de Emisión)	Cajas Rurales Unidas, Sociedad Cooperativa de Crédito	-/-/B/-	-/-/BB/-	-



CLASE 8.^a



0M5507374

7

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

3.3. Otros riesgos

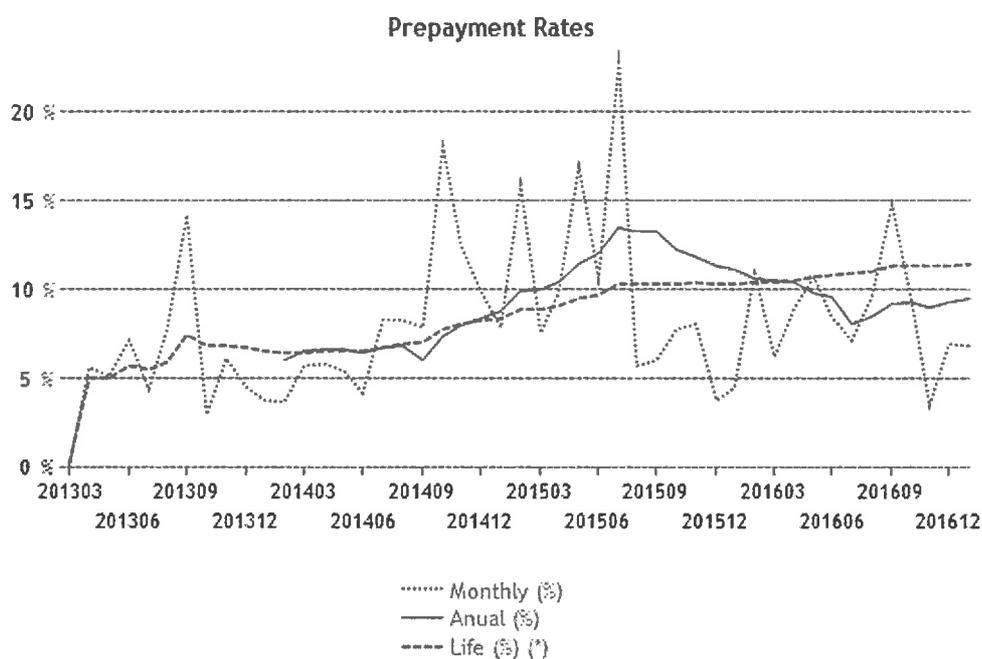
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del fondo.

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2016

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2016 fue de 9,27%.

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





0M5507375

CLASE 8.^a

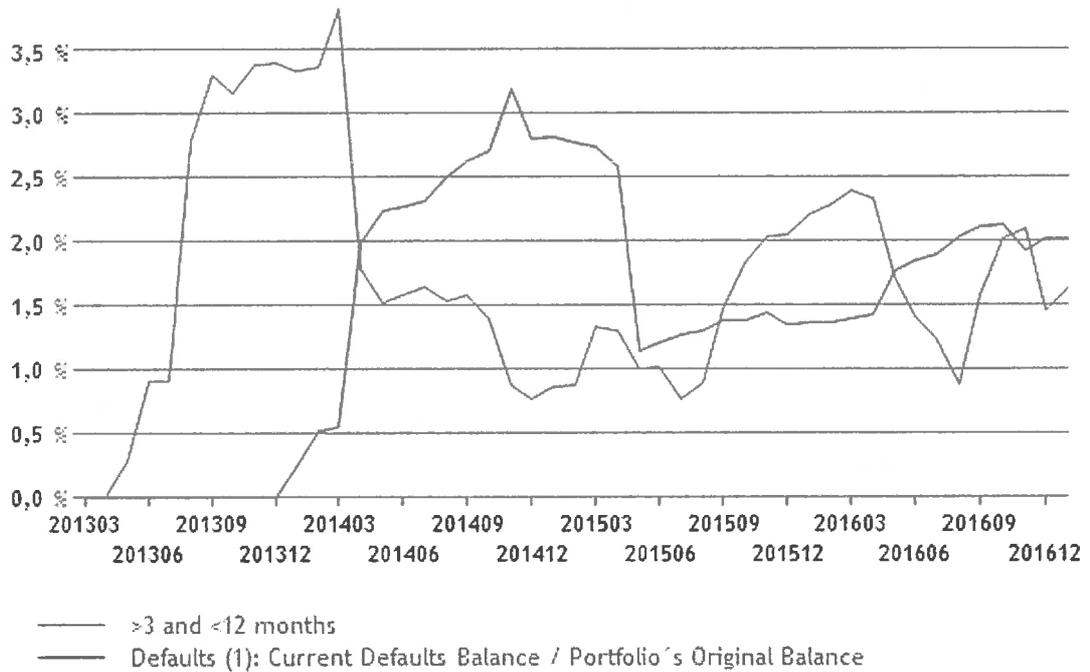
IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2016 se recogen en el apartado 2.1. El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos desde el inicio de la operación:



4.3. Rentabilidad de los activos

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



CLASE 8.^a



0M5507376

9

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

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

Bonos de Titulación	Saldo 31/12/15	Saldo 31/12/16	Amortización durante 2016	% Amortización	Intereses Pagados en 2016	Cupón Vigente a 31/12/16
BONO A1	28.819.227,50	16.171.295,00	12.647.932,50	43,89%	746.130,00	3,178%
BONO B	135.000.000,00	135.000.000,00	0,00	0,00%	3.493.219,50	3,629%
BONO A2	153.110.346,00	85.909.721,50	67.200.624,50	43,89%	1.475.585,50	1,129%
Total	316.929.573,50	237.081.016,50	79.848.557,00			

A 31 de diciembre de 2016, se encuentran pendientes de pago intereses vencidos de la Serie B por importe de 2.123.874,00 euros.

4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la fecha de constitución del fondo los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	3.500.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	1.309.000,00	2.252,62	196.350,03	545.416,55
Total	4.809.000,00	2.252,62	196.350,03	545.416,55

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

En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2016, no existe importe pendiente de pago.



CLASE 8.^a



0M5507377

10

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

Con fecha 8 de marzo de 2016, Fitch Ratings ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de B (sf) a BB (sf).

Con fecha 25 de abril de 2017, DBRS Ratings Limited ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A1 emitidos por el Fondo de A (low) (sf) a A (sf) y los Bonos de la Serie A2 emitidos por el Fondo de A (low) (sf) a A (sf).

Con fecha 1 de agosto de 2017, DBRS Ratings Limited ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A1 emitidos por el Fondo de A (sf) a AA (sf), los Bonos de la Serie A2 emitidos por el Fondo de A (sf) a AA (sf), y los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de CCC (sf) a B (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2016

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2016 han ascendido a 85,3 millones de euros, siendo 75,5 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 9,8 millones en concepto de intereses.

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

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

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

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son el de morosidad y los derivados de la concentración sectorial, geográfica y por deudor de la cartera.



CLASE 8.^a



OM5507378

11

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

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

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2016 era de 114.750.000,00 euros.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de la serie A y el Préstamo B a cierre del ejercicio 2015 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A1	175.000.000,00	25,93%	37,00%	16.171.295,00	6,82%	105,34%
BONO A2	365.000.000,00	54,07%	37,00%	85.909.721,50	36,24%	105,34%
BONO B	135.000.000,00	20,00%	17,00%	135.000.000,00	56,94%	48,40%
Fondo de Reserva	114.750.000,00	17,00%		114.750.000,00	48,40%	
Total emisión	675.000.000,00			237.081.016,50		

6.3. Triggers del fondo

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio de 2016 el modelo de amortización se realiza a prorrata entre los Bonos de las Series A1 y A2.

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



CLASE 8.^a



0M5507379

12

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

Otros triggers del Fondo

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

7. Perspectivas del fondo

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

- Amortización anticipada de 8,93%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 2,3733% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 50% a los 12 meses.



CLASE 8.^a



0M5507380

13

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO A1					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2016	16.171.295,00	765.397,50	44.852,50	44.852,50	0,00
23/01/2017	15.250.497,50	920.797,50	45.675,00	45.675,00	0,00
22/02/2017	14.206.220,00	1.044.277,50	40.390,00	40.390,00	0,00
22/03/2017	13.243.212,50	963.007,50	35.122,50	35.122,50	0,00
24/04/2017	12.417.702,50	825.510,00	38.587,50	38.587,50	0,00
22/05/2017	11.636.292,50	781.410,00	30.695,00	30.695,00	0,00
22/06/2017	10.817.327,50	818.965,00	31.850,00	31.850,00	0,00
24/07/2017	9.918.702,50	898.625,00	30.555,00	30.555,00	0,00
22/08/2017	8.890.630,00	1.028.072,50	25.392,50	25.392,50	0,00
22/09/2017	7.967.802,50	922.827,50	24.325,00	24.325,00	0,00
23/10/2017	7.269.500,00	698.302,50	21.805,00	21.805,00	0,00
22/11/2017	6.615.560,00	653.940,00	19.250,00	19.250,00	0,00
22/12/2017	5.968.287,50	647.272,50	17.517,50	17.517,50	0,00
22/01/2018	5.279.050,00	689.237,50	16.327,50	16.327,50	0,00
22/02/2018	4.478.337,50	800.712,50	14.455,00	14.455,00	0,00
22/03/2018	3.762.920,00	715.417,50	11.077,50	11.077,50	0,00
23/04/2018	3.177.387,50	585.532,50	10.622,50	10.622,50	0,00
22/05/2018	2.631.265,00	546.122,50	8.137,50	8.137,50	0,00
22/06/2018	2.062.182,50	569.082,50	7.192,50	7.192,50	0,00
23/07/2018	1.394.137,50	668.045,00	5.635,00	5.635,00	0,00
22/08/2018	616.647,50	777.490,00	3.692,50	3.692,50	0,00
24/09/2018	0,00	616.647,50	1.802,50	1.802,50	0,00



CLASE 8.^a



0M5507381

14

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO A2					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/12/2016	85.909.721,50	4.066.757,00	84.497,50	84.497,50	0,00
23/01/2017	81.017.407,50	4.892.314,00	86.213,00	86.213,00	0,00
22/02/2017	75.469.079,00	5.548.328,50	76.212,00	76.212,00	0,00
22/03/2017	70.352.618,50	5.116.460,50	66.284,00	66.284,00	0,00
24/04/2017	65.966.486,50	4.386.132,00	72.817,50	72.817,50	0,00
22/05/2017	61.814.830,50	4.151.656,00	57.925,50	57.925,50	0,00
22/06/2017	57.463.483,00	4.351.347,50	60.079,00	60.079,00	0,00
24/07/2017	52.688.954,50	4.774.528,50	57.670,00	57.670,00	0,00
22/08/2017	47.226.620,00	5.462.334,50	47.924,50	47.924,50	0,00
22/09/2017	42.323.611,50	4.903.008,50	45.917,00	45.917,00	0,00
23/10/2017	38.613.569,00	3.710.042,50	41.135,50	41.135,50	0,00
22/11/2017	35.139.097,50	3.474.471,50	36.317,50	36.317,50	0,00
22/12/2017	31.700.104,00	3.438.993,50	33.069,00	33.069,00	0,00
22/01/2018	28.038.168,50	3.661.935,50	30.806,00	30.806,00	0,00
22/02/2018	23.783.947,50	4.254.221,00	27.265,50	27.265,50	0,00
22/03/2018	19.985.830,50	3.798.117,00	20.878,00	20.878,00	0,00
23/04/2018	16.874.899,00	3.110.931,50	20.075,00	20.075,00	0,00
22/05/2018	13.975.412,00	2.899.487,00	15.330,00	15.330,00	0,00
22/06/2018	10.951.861,50	3.023.550,50	13.578,00	13.578,00	0,00
23/07/2018	7.405.193,00	3.546.668,50	10.658,00	10.658,00	0,00
22/08/2018	3.274.342,00	4.130.851,00	6.971,50	6.971,50	0,00
24/09/2018	518.993,50	2.755.348,50	3.394,50	3.394,50	0,00
22/10/2018	0,00	518.993,50	438,00	438,00	0,00



CLASE 8.^a



0M5507382

15

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

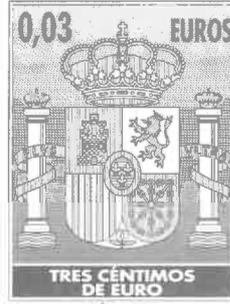
Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2016	135.000.000,00	0,00	408.037,50	1.054.647,00	2.123.874,00	
23/01/2017	135.000.000,00	0,00	435.483,00	215.392,50	2.343.964,50	
22/02/2017	135.000.000,00	0,00	408.267,00	181.683,00	2.570.548,50	
22/03/2017	135.000.000,00	0,00	381.051,00	149.458,50	2.802.141,00	
24/04/2017	135.000.000,00	0,00	449.091,00	142.465,50	3.108.766,50	
22/05/2017	135.000.000,00	0,00	381.051,00	63.045,00	3.426.772,50	
22/06/2017	135.000.000,00	0,00	421.875,00	1.199.677,50	2.648.970,00	
24/07/2017	135.000.000,00	0,00	435.483,00	668.358,00	2.416.095,00	
22/08/2017	135.000.000,00	0,00	394.659,00	542.362,50	2.268.391,50	
22/09/2017	135.000.000,00	0,00	421.875,00	793.705,50	1.896.561,00	
23/10/2017	135.000.000,00	0,00	421.875,00	317.263,50	2.001.172,50	
22/11/2017	135.000.000,00	0,00	408.267,00	0,00	2.409.439,50	
22/12/2017	135.000.000,00	0,00	408.267,00	0,00	2.817.706,50	
22/01/2018	135.000.000,00	0,00	421.875,00	236.182,50	3.003.399,00	
22/02/2018	135.000.000,00	0,00	421.875,00	403.798,50	3.021.475,50	
22/03/2018	135.000.000,00	0,00	381.051,00	378.661,50	3.023.865,00	
23/04/2018	135.000.000,00	0,00	435.483,00	212.800,50	3.246.547,50	
22/05/2018	135.000.000,00	0,00	394.659,00	178.375,50	3.462.831,00	
22/06/2018	135.000.000,00	0,00	421.875,00	238.167,00	3.646.539,00	
23/07/2018	135.000.000,00	0,00	421.875,00	354.550,50	3.713.863,50	
22/08/2018	135.000.000,00	0,00	408.267,00	513.459,00	3.608.671,50	
24/09/2018	135.000.000,00	0,00	449.091,00	1.515.834,00	2.541.928,50	
22/10/2018	135.000.000,00	0,00	381.051,00	2.918.133,00	4.846,50	
22/11/2018	132.230.664,00	2.769.336,00	421.875,00	426.721,50	0,00	
24/12/2018	129.509.172,00	2.721.492,00	426.546,00	426.546,00	0,00	
22/01/2019	126.443.983,50	3.065.188,50	378.607,50	378.607,50	0,00	
22/02/2019	122.659.218,00	3.784.765,50	395.131,50	395.131,50	0,00	
22/03/2019	119.391.718,50	3.267.499,50	346.207,50	346.207,50	0,00	
22/04/2019	116.887.131,00	2.504.587,50	373.099,50	373.099,50	0,00	
22/05/2019	114.558.043,50	2.329.087,50	353.484,00	353.484,00	0,00	
24/06/2019	112.066.524,00	2.491.519,50	381.091,50	381.091,50	0,00	
22/07/2019	108.989.658,00	3.076.866,00	316.318,50	316.318,50	0,00	
22/08/2019	105.257.785,50	3.731.872,50	340.591,50	340.591,50	0,00	
23/09/2019	102.048.052,50	3.209.733,00	339.538,50	339.538,50	0,00	



CLASE 8.^a



0M5507383

16

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO B					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
22/10/2019	99.949.126,50	2.098.926,00	298.323,00	298.323,00	0,00
22/11/2019	98.004.060,00	1.945.066,50	312.336,00	312.336,00	0,00
23/12/2019	96.158.016,00	1.846.044,00	306.261,00	306.261,00	0,00
22/01/2020	94.125.631,50	2.032.384,50	290.803,50	290.803,50	0,00
24/02/2020	91.525.842,00	2.599.789,50	313.119,00	313.119,00	0,00
23/03/2020	89.196.228,00	2.329.614,00	258.336,00	258.336,00	0,00
22/04/2020	87.465.703,50	1.730.524,50	269.743,50	269.743,50	0,00
22/05/2020	85.890.199,50	1.575.504,00	264.505,50	264.505,50	0,00
22/06/2020	84.154.545,00	1.735.654,50	268.407,00	268.407,00	0,00
22/07/2020	82.011.973,50	2.142.571,50	254.502,00	254.502,00	0,00
24/08/2020	79.297.096,50	2.714.877,00	272.821,50	272.821,50	0,00
22/09/2020	76.773.690,00	2.523.406,50	231.808,50	231.808,50	0,00
22/10/2020	75.230.667,00	1.543.023,00	232.173,00	232.173,00	0,00
23/11/2020	73.841.476,50	1.389.190,50	242.676,00	242.676,00	0,00
22/12/2020	0,00	73.841.476,50	215.865,00	215.865,00	0,00

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5507384

17

IM CAJAMAR EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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 diciembre de 2020.

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

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 10 de febrero de 2017, Fitch Ratings ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de BB (sf) a BB+ (sf).



CLASE 8.^a



0M5507385

1

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

ESTADOS S05.4

Ejercicio 2016

S.05.4	
Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Importe impagado acumulado				Ratio				Ref. Folio
	Meses impago	Días impago	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3 7002	0 7003	3.374 7006	6.373 7009	1.38 7012	1.99 7015	1.98	
2. Activos Morosos por otras razones			7004	0 7007	0 7010	0 7013	0 7016	0	
Total Morosos			7005	3.374 7006	6.373 7011	1.38 7014	1.99 7017	1.98	7018
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12 7020	0 7021	13.558 7024	9.101 7027	5.54 7030	2.84 7033	5.19	
4. Activos Fallidos por otras razones			7022	0 7025	0 7028	0 7031	0 7034	0	
Total Fallidos			7023	13.558 7026	9.101 7029	5.54 7032	2.84 7035	5.19	7036

Otros ratios relevantes	Ratio				Ref. Folio
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	Última Fecha Pago	
Dotación del Fondo de Reserva	0850	0 1850	0 2850	0 3850	-
* Que el SNP no fallidos sea igual o mayor al 10% Saldo Inicial.	0851	34,26 1851	46,10 2451	35,12 3851	-
	0852	0 1852	0 2852	0 3852	-
	0853	0 1853	0 2853	0 3853	-

IM CAJAMAR EMPRESAS 5, FTA

ESTADOS S05.4

Ejercicio 2016



CLASE 8.^a



0M5507386

S05.4	
Denominación Fondo: IM CAJAMAR EMPRESAS 5	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B		Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folio
TRIGGERS					
Amortización secuencial: series	0854	201402	0858	1858	2858
A2			201612	201612	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores : (Fecha de Pago>=201402)
B		0	102.081.010,81	102.081.010,81	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores : (Series A1 y A2 amortizadas<=-0,00)
Diferencial/pagos/garantía intereses series	0855		0859	1859	2859
No Reducción del Fondo de Reserva	0856		0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857		0861	1861	2861

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



0M5479272

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CAJAMAR EMPRESAS 5, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 10 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 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 0M5507291 al 0M5507367 Del 0M5507368 al 0M5507386
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5507387 al 0M5507463 Del 0M5507464 al 0M5507482

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