

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

Informe de auditoría, 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 Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IM Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo IM Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las Notas 7 y 10 de las cuentas anuales, en las que se indica que, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo ha alcanzado un nivel de derechos de crédito dudosos y activos adjudicados que inicialmente no se estimó en la constitución del Fondo que hace que, en consecuencia, tal y como se indica en la Nota 9 de las cuentas anuales, el Fondo haya dispuesto totalmente del Fondo de Reserva que se encontraba constituido. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 01/17/29023
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9812800

IM PASTOR 4,
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) Activos no corrientes mantenidos para la venta
- (11) Pasivos financieros
- (12) Ajustes por periodificación de pasivo y repercusión de pérdidas
- (13) Liquidaciones intermedias
- (14) Contrato de permuta financiera

4: OTRA INFORMACIÓN

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

5: ANEXOS:

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y S06

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4

- Informe de gestión
- Anexos: Estados S05.4



CLASE 8.^a



0M9812801

IM PASTOR 4,
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		262.183	293.979
I. Activos financieros a largo plazo		262.183	293.979
1. Activos titulizados	7	262.183	293.979
Participaciones hipotecarias		233.739	265.881
Activos dudosos – principal		37.890	37.636
Activos dudosos – intereses		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(9.446)	(9.538)
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		46.303	46.532
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	23.916	23.341
V. Activos financieros a corto plazo		20.473	21.239
1. Activos titulizados	7	18.908	19.155
Participaciones hipotecarias		15.708	16.349
Otros		-	-
Activos dudosos – principal		5.902	5.388
Activos dudosos – intereses		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.751)	(3.822)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	1.175
Intereses vencidos e impagados		49	65
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros	8	1.565	2.084
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.565	2.084
Valores representativos de deuda		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones	12	202	-
Otros		202	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	1.712	1.952
1. Tesorería		1.712	1.952
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		308.486	340.511

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



CLASE 8.^a



0M9812802

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre de 2016

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		289.160	316.522
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	11	289.160	316.522
1. Obligaciones y otros valores emitidos		259.676	286.868
Series no subordinadas		225.676	252.868
Series subordinadas		34.000	34.000
2. Deudas con entidades de crédito		5.520	5.520
Préstamo subordinado		5.520	5.520
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
3. Derivados	14	23.964	24.134
Derivados de cobertura		23.964	24.134
4. Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		43.290	48.123
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	14
V. Provisiones a corto plazo		-	-
1. Provisión por margen de intermediación		-	-
2. Provisión garantías financieras		-	-
3. Otras provisiones		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		37.143	41.261
1. Obligaciones y otros valores emitidos	11	34.854	38.958
Series no subordinadas		34.415	38.635
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3	4
Intereses vencidos e impagados		436	319
2. Deudas con entidades de crédito	11	2.003	1.875
Préstamo subordinado		530	530
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3	3
Intereses vencidos e impagados		1.470	1.342
3. Derivados	14	286	426
Derivados de cobertura		286	426
4. Otros pasivos financieros		-	2
VII. Ajustes por periodificaciones	12	6.147	6.848
1. Comisiones		6.147	6.848
Comisión sociedad gestora		1	1
Comisión administrador		174	160
Comisión agente de pagos		1	-
Comisión variable		10.364	10.364
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(4.497)	(3.769)
Otras comisiones		104	92
2. Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(23.964)	(24.134)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	14	(23.964)	(24.134)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		308.486	340.511

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



CLASE 8.^a



OM9812803

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
1. Intereses y rendimientos asimilados		5.884	7.675
Activos titulizados	7	5.884	7.655
Otros activos financieros	9	-	20
2. Intereses y cargas asimilados	11	(278)	(830)
Obligaciones y otros valores emitidos		(150)	(688)
Deudas con entidades de crédito		(128)	(142)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos efectivo (neto)	14	(4.218)	(5.194)
A) MARGEN DE INTERESES		1.388	1.651
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(621)	(653)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	12	(621)	(653)
Comisión de sociedad gestora		(62)	(67)
Comisión administrador		(14)	(15)
Comisión del agente de pagos		(22)	(22)
Comisión variable		-	-
Otros gastos		(523)	(549)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	7	(21)	(166)
Deterioro neto de Activos titulizados (-)		(21)	(166)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	10	(221)	(1.855)
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	10	(1.253)	(406)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	12	728	1.429
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios	15	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

CLASE 8.^a

OM9812804

IM PASTOR 4,
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		3.020	1.610
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	13	1.505	1.902
Intereses cobrados de los activos titulizados		5.899	7.689
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos		(36)	(570)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		(4.358)	(5.237)
Intereses cobrados de inversiones financieras		-	20
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	12	(594)	(634)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(62)	(68)
Comisiones pagadas por administración de los activos titulizados		-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos		(21)	(22)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		(511)	(544)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	13	2.109	342
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos		-	-
Pagos de Provisiones		-	-
Pagos por operaciones con derivados de negociación		-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		1.593	1.079
Otros		516	(737)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES / INVERSIÓN FINANCIACIÓN		(3.260)	(1.665)
4. Flujos de caja netos por emisión de Bonos de titulación de activos		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	13	(2.565)	(1.665)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados		14.388	14.747
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados		13.327	12.376
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados		1.377	1.759
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		(245)	895
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos (-)		(31.412)	(31.442)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	13	(695)	-
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		(695)	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(240)	(55)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		1.952	2.007
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		1.712	1.952

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



CLASE 8.^a



0M9812805

IM PASTOR 4,
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	(4.048)	(1.974)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(4.048)	(1.974)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.218	5.194
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(170)	(3.220)
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
REGISTRO DE LA CLASE 8.^a



0M9812806

1

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

(1) Naturaleza y Actividades Principales

(a) Constitución y naturaleza jurídica

IM PASTOR 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó mediante Escritura Pública el 5 de junio de 2006, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de Julio, consistiendo su función en la adquisición de Préstamos Hipotecarios titularidad de Banco Pastor (en adelante, el Cedente) y en la emisión de cuatro series de Bonos de Titulización de Activos, por un importe total de 920.000 miles de euros (Nota 11). La constitución del Fondo y el desembolso de los Bonos de Titulización Hipotecaria, se produjeron el 5 de junio y el 9 de junio de 2006, respectivamente.

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

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

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde a Banco Pastor, S.A (en adelante, Banco Pastor o el Cedente) en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una Comisión de Administración.

Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, concedido por el Cedente (Nota 11).



CLASE 8.^a



OM9812807

2

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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,
- 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,



CLASE 8.^a



0M9812808

3

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., (en adelante, la Sociedad Gestora) con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, planta 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.



CLASE 8.^a



0M9812809

4

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(b) Duración

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

Liquidación

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

Extinción

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

(c) Recursos disponibles

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

(d) Orden de prelación de pagos

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



CLASE 8.^a



0M9812810

5

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(e) Gestión del fondo

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

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

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

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, recibirá en cada Fecha de Pago, comenzando en la primera Fecha de Pago, una comisión de gestión que se devengará diariamente calculada sobre el Saldo de Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios al inicio del período. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma.

(f) Administrador de los préstamos hipotecarios

El Cedente, como administrador de los Préstamos Hipotecarios de los que se derivan los Activos titulizados cedidos al Fondo, percibe una remuneración del 0,005% anuales, sobre el saldo de los Préstamos Hipotecarios no fallidos al inicio del período, dicha remuneración se detalla en el apartado 3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

(g) Comisión Variable

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



CLASE 8.^a



OM9812811

6

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(h) Agente de pagos

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

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

(i) Fondo de Reserva

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

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

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

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen Fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 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.



CLASE 8.^a



0M9812812

7

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 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.

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 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 2016.



CLASE 8.^a



0M9812813

8

IM PASTOR 4,
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 Estado 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



0M9812814

9

IM PASTOR 4,
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.

(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.



CLASE 8.^a



OM9812815

10

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(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.

(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.



CLASE 8.^a



0M9812816

11

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(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.

(f) Gastos de constitución y de emisión de Bonos

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



CLASE 8.^a



OM9812817

12

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(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.

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.



CLASE 8.^a



OM9812818

13

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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.

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.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



OM9812819

14

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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.

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.



CLASE 8.^a



OM9812820

15

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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.

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".



CLASE 8.^a
IMPUESTO DEDUCIBLE



OM9812821

16

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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



OM9812822

17

IM PASTOR 4,
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.



CLASE 8.^a



0M9812823

18

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9812824

19

IM PASTOR 4,
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.

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%.



CLASE 8.^a



0M9812825

20

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

- (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%.
- (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.



CLASE 8.^a
GRUPO 0102



0M9812826

21

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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.

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

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) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



OM9812827

22

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9812828

23

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(q) Transacciones en moneda extranjera

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

(r) Compensación de saldos

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

(s) Estado de Flujos de Efectivo

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

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



CLASE 8.^a
DE CONTABILIDAD



0M9812829

24

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

(t) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

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

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

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

(u) Coberturas contables

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



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



0M9812830

25

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9812831

26

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

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



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



0M9812832

27

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16^a de la Circular 2/2016 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

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

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



CLASE 8.ª



OM9812833

28

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(v) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM9812834

29

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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.

(w) 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



0M9812835

30

IM PASTOR 4,
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



0M9812836

31

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

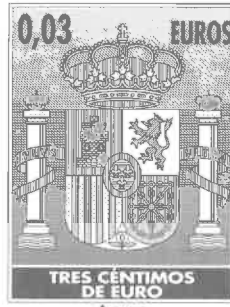
- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al apartado primero. El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción conforme al punto anterior, se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable 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



OM9812837

32

IM PASTOR 4,
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



0M9812838

33

IM PASTOR 4,
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 EURIBORH) distinto al tipo de interés de los Bonos de titulización (EURIBOR 3M) y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

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

Riesgo de liquidez

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

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



CLASE 8.^a
FUNDACIÓN



0M9812839

34

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Riesgo de crédito

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

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

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	281.091	313.134
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.565	2.084
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.712	1.952
Total Riesgo	284.368	317.170

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.



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN



OM9812840

35

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Estimación del valor razonable

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

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

Tanto los 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 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 empresas no financieras (personas jurídicas o empresario individual).

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



CLASE 8.^a



OM9812841

36

IM PASTOR 4,
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	18.908	262.183	281.091	19.155	293.979	313.134
Participaciones Hipotecarias	15.708	233.739	249.447	16.349	265.881	282.230
Activos Dudosos - principal	5.902	37.890	43.792	5.388	37.636	43.024
Activos Dudosos - intereses						
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.751)	(9.446)	(12.197)	(3.822)	(9.538)	(13.360)
Intereses devengados no vencidos	-	-	-	1.175	-	1.175
Intereses vencidos e impagados	49	-	49	65	-	65
Otros activos financieros	1.565	-	1.565	2.084	-	2.084
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.565	-	1.565	2.084	-	2.084
Saldo final cierre del ejercicio	20.473	262.183	282.656	21.239	293.979	315.218

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 1.645 y 1.606 miles de euros, respectivamente.

Detalle y movimiento de los activos titulizados

La amortización del principal de los activos titulizados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a un importe de 27.715 y 27.123 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 14.388 y 14.747 miles de euros corresponde a amortización ordinaria, respectivamente, y 13.327 y 12.376 miles de euros corresponde a amortización anticipada, respectivamente. La amortización previamente impagada de activos titulizados y de activos previamente clasificados como fallidos durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 1.377 y -245 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2015 el importe de dichas amortizaciones ascendía a 1.759 y 895 miles de euros, respectivamente. Dichas amortizaciones están registradas en el epígrafe del estado de flujos de efectivo de "Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados" y en el epígrafe "Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos".



CLASE 8.^a



0M9812842

37

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 7.2: 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	43.024	45.672
Altas	4.544	3.998
Bajas	(3.776)	(6.646)
Saldo final cierre del ejercicio	43.792	43.024

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

Tabla 7.3: 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	(13.360)	(13.194)
Dotaciones	(467)	(532)
Utilización de fondos	-	366
Recuperaciones	446	-
Otros	1.184	-
Saldo final cierre del ejercicio	(12.197)	(13.360)

Del movimiento de las correcciones de valor del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, 21 miles de euros se corresponden con el deterioro neto de los activos titulizados y 1.184 miles de euros se corresponden con el ajuste por la mora de interés de los activos clasificados como dudosos.



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



0M9812843

38

IM PASTOR 4,
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 2015 ascienden a un importe de 5.884 y 7.655 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 49 y 1.240 miles de euros se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados" y en el epígrafe del balance de "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".

Tabla 7.4: 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	5,01%	4,17%
Tipo de interés medio de la cartera:	2,07%	2,42%
Tipo máximo de la cartera:	5,00%	5,00%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

Tabla 7.5: 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	188	155
De 1 a 2 años	251	440
De 2 a 3 años	995	399
De 3 a 5 años	6.652	8.476
De 5 a 10 años	27.045	31.950
Superior a 10 años	258.108	283.834
Total	293.239	325.254



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



OM9812844

39

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 7.6: 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	15.708	17.493	17.681	17.062	16.384	79.228	123.781
Mora	5.902	-	-	-	-	-	-
Por intereses	6.383	7.058	6.592	6.127	5.691	22.002	16.921
Total	27.993	24.551	24.273	23.189	22.075	101.230	140.702

Tabla 7.7: 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	16.349	18.525	18.082	18.323	17.728	85.147	145.712
Mora	5.388	-	-	-	-	-	-
Por intereses	7.734	8.573	8.058	7.533	7.009	27.608	23.423
Total	29.471	27.098	26.140	25.856	24.737	112.755	169.135

Tabla 7.8: Plazo de vencimiento de los activos dudosos

Por vencimiento, a 31 de diciembre de 2016 y 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 180 días	55	(1)	59	-
Más de 180 días, sin exceder de 270 días	74	-	77	-
Más de 270 días, sin exceder de 1 año	5.773	(2.750)	5.252	(3.822)
Más de 1 año	37.890	(9.446)	37.636	(9.538)
Total	43.792	(12.197)	43.024	(13.360)



CLASE 8.^a



OM9812845

40

IM PASTOR 4,
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:	1.565	2.084
Principal e intereses pendientes de cobro de los Activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	1.565	2.084

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

Tabla 9.1: Tesorería

El saldo de las cuentas 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 S.A.	1.619	1.826
Cuenta de Tesorería en Banco Pastor S.A.	82	115
Cuenta Domiciliación Adjudicados en Banco Pastor, S.A.	11	11
Saldo final cierre ejercicio	1.712	1.952

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OM9812846

41

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

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

De acuerdo con los documentos constituidos del Fondo, en la Cuenta de Tesorería se depositarán las cantidades correspondientes al Fondo de Reserva, el cual se encuentra a cero a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 ascendió a 20 miles de euros, no habiendo importe por este concepto durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016. Dichos intereses han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros".

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	5.520	5.520
Fondo de Reserva	-	-

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



CLASE 8.^a



OM9812847

42

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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
22/03/2016	-	5.520	-	-	-	-
22/06/2016	-	5.520	-	-	-	-
22/09/2016	-	5.520	-	-	-	-
22/12/2016	-	5.520	-	-	-	-

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

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

(10) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

Tabla 10.1: Activos inmobiliarios adjudicados o recibidos por el Fondo en pago de deudas

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

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Valor de adjudicación	35.733	34.937
Correcciones de valor por deterioro	(11.817)	(11.596)
Saldo final cierre del ejercicio	23.916	23.341



CLASE 8.^a



OM9812848

43

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 10.2: Detalle y movimiento del valor de adjudicación/dación de los activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial del ejercicio	34.937	32.412
Altas	3.612	4.357
Bajas	(2.816)	(1.832)
Saldo final cierre del ejercicio	35.733	34.937

Tabla 10.3: Detalle y movimiento de las correcciones de valor de los activos no corrientes mantenidos para la venta

El movimiento de las correcciones de valor de los Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial del ejercicio	(11.596)	(9.741)
Dotaciones	(1.163)	(2.332)
Recuperaciones	942	477
Saldo final cierre del ejercicio	(11.817)	(11.596)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado considerado individualmente de valor significativo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la titularidad de los inmuebles adjudicados corresponde al Fondo.



OM9812849

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales

44

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 10.4: Detalle de los inmuebles adjudicados por tramos de valor

Por tramos de valor, el detalle de los inmuebles adjudicados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (euros)	Nº de activos	Miles de euros			2016		
		Valor en libros	Resultado imputado (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta(**)	Costes medios de adjudicación (***)	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	305	23.916	(1.254)	100%	-	(19)	22.101
(1.25) Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	-	-	-	-

(*) Incluye la pérdida/ganancia reflejada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias por la venta de inmuebles durante el ejercicio.
 (**) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.
 (***) Corresponde en su mayor parte, al impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador, y tasas judiciales).

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

(*) Incluye la pérdida/ganancia reflejada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias por la venta de inmuebles durante el ejercicio.
 (**) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.
 (***) Corresponde en su mayor parte, al impuesto de Transmisiones Patrimoniales y a los gastos de ejecución del préstamo (honorarios de letrado, procurador, y tasas judiciales).



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM9812850

45

IM PASTOR 4,
 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 10.5: Ganancias/pérdidas de activos no corrientes en venta

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, las ganancias/pérdidas de activos no corrientes en venta son las siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Ganancias/Pérdidas de activos no corrientes en venta	(1.253)	(406)
Pérdidas netas obtenidas por la venta de activos	(1.253)	(406)
Ganancias obtenidas por la venta de los activos	-	-

(11) Pasivos Financieros

Tabla 11.1: Pasivos financieros

Los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2016 y 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	34.854	259.676	294.530	38.958	286.868	325.826
Series no subordinadas	34.415	225.676	260.091	38.635	252.868	291.503
Series subordinadas	-	34.000	34.000	-	34.000	34.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	3	-	3	4	-	4
Intereses vencidos e impagados	436	-	436	319	-	319
Deudas con Entidades de Crédito	2.003	5.520	7.523	1.875	5.520	7.395
Préstamo Subordinado	530	5.520	6.050	530	5.520	6.050
Intereses y gastos devengados no vencidos	3	-	3	3	-	3
Intereses vencidos e impagados	1.470	-	1.470	1.342	-	1.342
Derivados	286	23.964	24.250	426	24.134	24.560
Derivados de Cobertura	286	23.964	24.250	426	24.134	24.560
Otros pasivos financieros	-	-	-	2	-	2
Saldo final cierre del ejercicio	37.143	289.160	326.303	41.261	316.522	357.783



CLASE 8.ª



0M9812851

46

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(a) Obligaciones y otros valores emitidos

Tabla 11.2: Características de los Bonos en la Fecha de Constitución

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9812852

47

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

Tabla 11.3: 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 A		Serie B		Serie C		Serie D	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	291.503	322.945	17.900	17.900	9.200	9.200	6.900	6.900
Amortizaciones	(31.412)	(31.442)	-	-	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	260.091	291.503	17.900	17.900	9.200	9.200	6.900	6.900

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

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 2015 ascienden a un importe de 150 y 688 miles de euros, respectivamente, de los que un importe de 439 y 323 miles de euros se encuentran pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas – Obligaciones y otros valores emitidos" y en el epígrafe del balance de "Pasivos financieros a corto plazo – Obligaciones y otros valores emitidos – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados".



CLASE 8.^a



0M9812853

48

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.4: Tipo vigente de las Series

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

	Tipo vigente	
	31.12.2016	31.12.2015
Serie A	0,000%	0,009%
Serie B	0,000%	0,059%
Serie C	0,187%	0,369%
Serie D	1,587%	1,769%

Tabla 11.5: 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 2015 es la siguiente:

	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2016			
Serie A	-	-	B- (sf)	B2 (sf)
Serie B	-	-	CCC (sf)	Ca (sf)
Serie C	-	-	CCC (sf)	C (sf)
Serie D	-	-	D (sf)	C (sf)
	Calificación Fitch	Calificación DBRS	Calificación S&P	Calificación Moody's
	31.12.2015			
Serie A	-	-	B+ (sf)	B2 (sf)
Serie B	-	-	B- (sf)	Ca (sf)
Serie C	-	-	B- (sf)	C (sf)
Serie D	-	-	D (sf)	C (sf)



CLASE 8.^a



0M9812854

49

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.6: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	Resto
Bono A	Amortización	34.415	28.759	25.062	22.442	20.065	74.085	55.263
Bono A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	-	17.900
Bono B	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	9.200
Bono C	Intereses	17	18	17	17	17	88	249
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	-	6.900
Bono D	Intereses	111	112	111	111	111	555	1.583
		<u>34.543</u>	<u>28.889</u>	<u>25.190</u>	<u>22.570</u>	<u>20.193</u>	<u>74.728</u>	<u>91.095</u>

Tabla 11.7: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 11.6

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

Hipótesis

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



CLASE 8.^a



0M9812855

50

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.8: Estimaciones de vencimientos de los Bonos

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

Clase de Bono	Tipo de Flujo	Miles de euros						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	Resto
Bono A	Amortización	38.635	30.643	27.620	25.079	22.525	84.289	62.712
Bono A	Intereses	25	22	19	17	15	48	19
Bono B	Amortización	-	-	-	-	-	-	17.900
Bono B	Intereses	11	11	11	11	11	52	133
Bono C	Amortización	-	-	-	-	-	-	9.200
Bono C	Intereses	35	34	35	34	34	173	525
Bono D	Amortización	-	-	-	-	-	-	6.900
Bono D	Intereses	124	124	124	123	124	620	1.888
		<u>38.830</u>	<u>30.834</u>	<u>27.809</u>	<u>25.264</u>	<u>22.709</u>	<u>85.182</u>	<u>99.277</u>

Tabla 11.9: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 11.8

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

Hipótesis

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



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



0M9812856

51

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(b) Deudas con Entidades de Crédito

Tabla 11.10: Deudas con Entidades de Crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Préstamos subordinados		
GI	530	530
FR	5.520	5.520
Intereses y gastos devengados no vencidos	3	3
Intereses vencidos e impagos	1.470	1.342
Saldo final cierre del ejercicio	7.523	7.395

Tabla 11.11: Movimientos de los Préstamos Subordinados

El movimiento del Préstamo Subordinado FR y del Préstamo Subordinado GI durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2016		2015	
	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI
Saldo inicial	5.520	530	5.520	530
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-	-
Saldo final	5.520	530	5.520	530



CLASE 8.^a



0M9812857

52

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Préstamo Subordinado FR

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 5.520 miles de euros. El importe del préstamo se destinó a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

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

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

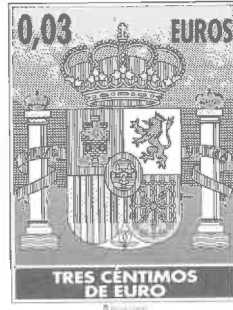
Préstamo Subordinado GI

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 990 miles de euros. El importe del préstamo se destinará al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

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

Devengo de los intereses de las deudas con entidades de crédito

Los intereses devengados durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a un importe de 128 y 142 miles de euros, respectivamente, encontrándose un importe de 1.473 y 1.345 miles de euros pendientes de pago, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas – Deudas con entidades de crédito” y en el epígrafe del balance de “Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos e Intereses vencidos e impagados”.



0M9812858

CLASE 8.ª

53

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.12: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

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

Clase de Préstamo	Tipo de Flujo	Miles de euros						Resto
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	
Préstamo Subordinado FR	Amortización	-	-	-	-	-	-	5.520
Préstamo Subordinado FR	Intereses	122	123	122	122	122	612	1.745
Préstamo Subordinado GI	Amortización	530	-	-	-	-	-	-
Préstamo Subordinado GI	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
		<u>652</u>	<u>123</u>	<u>122</u>	<u>122</u>	<u>122</u>	<u>612</u>	<u>7.265</u>

Tabla 11.13: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos anteriores de la tabla 11.12

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

Hipótesis

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

Tabla 11.14: Estimaciones de vencimientos de las Deudas con entidades de Crédito

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

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



CLASE 8.^a

ESPAÑA



0M9812859

54

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 11.15: Hipótesis utilizadas para la obtención de la estimación de flujos de la tabla 11.14

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

Hipótesis

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

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

Tabla 12.1: Ajustes por periodificación de pasivo

Los ajustes por Periodificación de Pasivo a 31 de diciembre de 2016 y de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Comisiones		
Comisión de Sociedad Gestora	1	1
Comisión de administración	174	160
Comisión agente de pagos	1	-
Comisión variable	10.364	10.364
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(4.497)	(3.769)
Otras comisiones	104	92
Otros	-	-
	<u>6.147</u>	<u>6.848</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.



CLASE 8.ª



0M9812860

55

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Asimismo, Banco Santander, por sus servicios de agencia financiera, recibirá una comisión periódica anual por importe de 22 miles de euros, pagadera proporcionalmente en cada Fecha de Pago.

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

Tabla 12.2: 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 al 31 de diciembre de 2015	1	160	-	10.364	92
Importes devengados durante el ejercicio 2016	62	14	22	-	523
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
22/03/2016	(16)	-	(6)	-	(102)
22/06/2016	(16)	-	(5)	-	(145)
22/09/2016	(15)	-	(5)	-	(114)
22/12/2016	(15)	-	(5)	-	(150)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1	174	1	10.364	104

Tabla 12.3: 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 al 31 de diciembre de 2014	2	145	-	10.364	246
Importes devengados durante el ejercicio 2015	67	15	22	-	549
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
23/03/2015	(17)	-	(6)	-	(98)
22/06/2015	(17)	-	(6)	-	(172)
22/09/2015	(17)	-	(5)	-	(140)
22/12/2015	(17)	-	(5)	-	(134)
Correcciones de valor	-	-	-	-	(159)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1	160	-	10.364	92



CLASE 8.ª
DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



0M9812861

56

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Repercusión de pérdidas (ganancias)

Las pérdidas incurridas en el periodo repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo son las que se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	728	1.429
	728	1.429

(13) **Liquidaciones intermedias**

Tabla 13.1: 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	
	2016	2015
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	14.388	14.747
Cobros por amortizaciones anticipadas	13.327	12.376
Cobros por intereses ordinarios	5.228	6.576
Cobros por intereses previamente impagados	671	1.013
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.132	2.654
Otros cobros en efectivo	1.593	1.099
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie A)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(31.412)	(31.442)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(8)	(486)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie B)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(3)	(36)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie C)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(25)	(48)
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (Serie D)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie D)	-	-
<u>Otros</u>		
Otros pagos en el periodo	(5.131)	(6.608)



OM9812862

CLASE 8.^a
SECCIÓN 8.1

57

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 13.2: Liquidaciones intermedias de los pagos

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

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)
22/03/2016	(9.549)	(8)	-	(3)	-	(9)
22/06/2016	(6.401)	-	-	-	-	(6)
22/09/2016	(7.517)	-	-	-	-	(6)
22/12/2016	(7.945)	-	-	-	-	(4)
	(31.412)	(8)	-	(3)	-	(25)

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

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) Fecha de Pago	Amortización ordinaria (Bono A)	Intereses ordinarios (Bono A)	Amortización ordinaria (Bono B)	Intereses ordinarios (Bono B)	Amortización ordinaria (Bono C)	Intereses ordinarios (Bono C)
24/03/2015	(8.660)	(179)	-	(12)	-	(13)
23/06/2015	(8.098)	(131)	-	(10)	-	(12)
22/09/2015	(7.844)	(99)	-	(8)	-	(11)
22/12/2015	(6.840)	(77)	-	(6)	-	(12)
	(31.442)	(486)	-	(36)	-	(48)



CLASE 8.^a



0M9812863

58

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

Tabla 13.3: 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:

	<u>Ejercicio 2016</u>	<u>Ejercicio 2015</u>	<u>Momento inicial</u>
Tipo de interés medio de la cartera	2,07%	2,42%	3,34%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	5,01%	4,17%	12,00%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	1,08%	1,49%	0,59%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	75%	75,00%	84,00%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	1,34%	0,81%	0,00%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	43,60%	45,40%	63,89%
Vida media de los activos (meses)	202	211	311
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	22/12/2026	22/12/2026	22/12/2019

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo presentaba impagos en los intereses de los Bonos de la Serie D por importe de 436 y 319 miles de euros, respectivamente. 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 margen de intermediación al Cedente.



CLASE 8.^a



0M9812864

59

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(14) Contrato de permuta financiera

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
 DE TÍTULOS



0M9812865

60

IM PASTOR 4,
 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

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

Tabla 14.1: Hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado

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

	31.12.2016	31.12.2015
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Call	10,00%	0,00%
Tasa de amortización anticipada	2,27%	4,06%
Tasa de impago	0,47%	0,78%
Tasa de Fallido	0,60%	1,56%
Recuperación de fallidos	75,00%	75,00%

Tabla 14.2: Importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los importes recogidos en balance en concepto de Permuta Financiera de Intereses son los siguientes:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(4.218)	(5.194)
Valoración del derivado de cobertura	(23.964)	(24.134)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	(286)	(426)

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



CLASE 8.^a



0M9812866

61

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

4: OTRA INFORMACIÓN

(15) 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 Documento de Registro de Valores del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



0M9812867

62

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2016

(16) Otra Información

El auditor de cuentas de la Sociedad es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 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.

(17) Hechos Posteriores

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



CLASE 8.^a



0M9812868

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Información sobre el Fondo

5: ANEXOS

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

Denominación Fondo: IM PASTOR 4		S05.1
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I., S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2016		
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR		

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Índice (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Hipótesis locales fallidos/escritura		Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos/escritura	Tasa de amortización anticipada	Tasa de recuperación fallidos
	Tasa de activos fallidos	Tasa de fallido	Tasa de activos fallidos	Tasa de fallido	Tasa de activos fallidos	Tasa de fallido						
Participaciones hipotecarias	0,380	0,400	1,300	1,400	2,300	2,400	0	2,420	2,440	0	2,441	1,2
Certificador de transmisión de hipoteca	0,381	0,401	1,381	1,401	2,381	2,401	0	2,421	2,441	0	2,441	
Préstamos hipotecarios	0,382	0,402	1,382	1,402	2,382	2,402		2,422	2,442		2,442	
Cédulas hipotecarias	0,383	0,403	1,383	1,403	2,383	2,403		2,423	2,443		2,443	
Préstamos a pymes	0,384	0,404	1,384	1,404	2,384	2,404		2,424	2,444		2,444	
Préstamos a pymes	0,385	0,405	1,385	1,405	2,385	2,405		2,425	2,445		2,445	
Préstamos a empresas	0,386	0,406	1,386	1,406	2,386	2,406		2,426	2,446		2,446	
Préstamos corporativos	0,387	0,407	1,387	1,407	2,387	2,407		2,427	2,447		2,447	
Cédulas territoriales	0,388	0,408	1,388	1,408	2,388	2,408		2,428	2,448		2,448	
Bonos de tesorería	0,389	0,409	1,389	1,409	2,389	2,409		2,429	2,449		2,449	
Deuda subordinada	0,390	0,410	1,390	1,410	2,390	2,410		2,430	2,450		2,450	
Creditor AMP	0,391	0,411	1,391	1,411	2,391	2,411		2,431	2,451		2,451	
Préstamos consumo	0,392	0,412	1,392	1,412	2,392	2,412		2,432	2,452		2,452	
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0,393	0,413	1,393	1,413	2,393	2,413		2,433	2,453		2,453	
Cuentas a cobrar	0,394	0,414	1,394	1,414	2,394	2,414		2,434	2,454		2,454	
Derechos de crédito futuros	0,395	0,415	1,395	1,415	2,395	2,415		2,435	2,455		2,455	
Bonos de titulización	0,396	0,416	1,396	1,416	2,396	2,416		2,436	2,456		2,456	
Cédulas internacionales	0,397	0,417	1,397	1,417	2,397	2,417		2,437	2,457		2,457	
Otros	0,398	0,418	1,398	1,418	2,398	2,418		2,438	2,458		2,458	
	0,399	0,419	1,399	1,419	2,399	2,419		2,439	2,459		2,459	



CLASE 8.^a



0M9812869

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM PASTOR 4		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: BANCO PASTOR		

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado		Intereses devengados en contabilidad		Intereses incumplidos en contabilidad		Total	Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total
	Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses incumplidos en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses incumplidos en contabilidad							
Hasta 1 mes	133	0467	50	0474	24	0481	0	0488	74	0495	0502	0509
De 1 a 3 meses	85	0468	93	0475	26	0482	0	0489	119	0496	0503	0510
De 3 a 6 meses	14	0469	23	0476	0	0483	9	0490	31	0497	0504	0511
De 6 a 9 meses	7	0470	28	0477	0	0484	10	0491	38	0498	0505	0512
De 9 a 12 meses	14	0471	39	0478	0	0485	19	0492	59	0499	0506	0513
Más de 12 meses	0465	0472	573	0479	0	0486	1.607	0493	13.387	0500	0507	0514
Total	826	0473	11.912	0480	50	0487	1.645	0494	13.608	0501	0508	0515

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado		Principal pendiente no vencido		Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Carácter con Titulación > 2 años	% Deuda / % Titulación
	Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses incumplidos en contabilidad	Principal pendiente no vencido	Intereses incumplidos en contabilidad					
Hasta 1 mes	133	0522	50	0529	24	0536	0	0543	74	0550	0557
De 1 a 3 meses	85	0523	93	0530	26	0537	0	0544	119	0551	0558
De 3 a 6 meses	14	0524	23	0531	0	0538	9	0545	31	0552	0559
De 6 a 9 meses	7	0525	28	0532	0	0539	10	0546	38	0553	0560
De 9 a 12 meses	14	0526	39	0533	0	0540	19	0547	59	0554	0561
Más de 12 meses	0520	0527	1.442	0534	0	0541	665	0548	2.107	0555	0562
Total	494	0528	1.674	0535	50	0542	703	0549	2.427	0556	0563



CLASE 8.^a



0M9812870

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM PASTOR 4	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principales pendiente		
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 01/06/2006
Inferior a 1 año	0600 188	1600 155	2600 0
Entre 1 y 2 años	0601 251	1601 440	2601 30
Entre 2 y 3 años	0602 995	1602 399	2602 56
Entre 3 y 4 años	0603 5.302	1603 1.432	2603 120
Entre 4 y 5 años	0604 1.350	1604 7.044	2604 607
Entre 5 y 10 años	0605 27.045	1605 31.950	2605 14.756
Superior a 10 años	0606 258.108	1606 283.835	2606 904.429
Total	0607 293.239	1607 325.254	2607 920.000
Vida residual media ponderada (años)	0608 16,96	1608 17,73	2608 25,94

Antigüedad	Principales pendiente		
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 01/06/2006
Antigüedad media ponderada (años)	0609 11,51	1609 10,52	2609 1,03



CLASE 8.ª



0M9812871

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM PASTOR 4		S.05.1
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2016		
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR		

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 01/06/2006	
	Nº de títulos	Principal pendiente	Nº de títulos	Principal pendiente	Nº de títulos	Principal pendiente
0% - 10%	0020	97.181	1.020	99.927	2620	91.131
10% - 20%	0021	137.860	1.621	137.167	2623	216.970
20% - 30%	0022	47.958	1.622	78.431	2622	699.078
30% - 40%	0023	0	1.623	0	2623	2.821
40% - 50%	0024	0	1.624	0	2624	0
50% - 60%	0025	0	1.625	0	2625	0
60% - 70%	0026	0	1.626	0	2626	0
70% - 80%	0027	0	1.627	0	2627	0
80% - 90%	0028	203.069	3.575	315.526	2628	920.000
90% - 100%	0029	45.32	1.639	44.689	2629	63.89
Total		3.379	10.58	6.087	2630	20.39
Media ponderada (%)		0059				

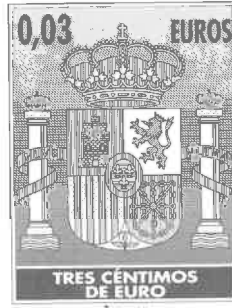
Denominación Fondo: IM PASTOR 4		S.05.1
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2016		
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO PASTOR		

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

Tipos de interés de los activos titulizados (%)		Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 01/06/2006
Tipo de interés medio ponderado	0050	2,25	2,55	3,34
Tipo de interés nominal máximo	0051	7,10	7,10	6
Tipo de interés nominal mínimo	0052	0	0,22	2,40



CLASE 8.^a



0M9812872

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1	
Denominación Fondo: IM PASTOR 4	
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: BANCO PASTOR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 01/06/2006					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente		
Andalucía	0660	309	0683	24.007	1660	324	1683	26.835	2660	618	2683	84.315
Aragón	0661	102	0684	7.867	1661	109	1684	9.530	2661	220	2684	29.720
Asturias	0662	222	0685	12.907	1662	230	1685	13.917	2662	364	2685	36.747
Baleares	0663	56	0686	5.020	1663	60	1686	5.967	2663	100	2686	14.348
Canarias	0664	79	0687	5.926	1664	84	1687	6.705	2664	154	2687	10.555
Cantabria	0665	34	0688	2.593	1665	35	1688	2.564	2665	60	2688	7.552
Castilla-León	0666	169	0689	10.921	1666	174	1689	11.916	2666	346	2689	37.663
Castilla-La Mancha	0667	64	0690	4.738	1667	70	1690	5.412	2667	128	2690	16.391
Cataluña	0668	724	0691	76.967	1668	753	1691	83.616	2668	1.234	2691	210.370
Ceuta	0669	2	0692	123	1669	2	1692	141	2669	3	2692	353
Extremadura	0670	7	0693	438	1670	7	1693	455	2670	17	2693	1.966
Galicia	0671	760	0694	43.689	1671	799	1694	48.989	2671	1.393	2694	135.446
Madrid	0672	486	0695	49.467	1672	514	1695	54.976	2672	1.016	2695	172.063
Malilla	0673	0	0696	0	1673	0	1696	0	2673	0	2696	0
Murcia	0674	111	0697	7.686	1674	114	1697	8.626	2674	197	2697	23.404
Navarra	0675	11	0698	1.076	1675	12	1698	1.137	2675	24	2698	3.567
La Rioja	0676	11	0699	863	1676	11	1699	894	2676	20	2699	2.371
Comunidad Valenciana	0677	506	0700	33.545	1677	517	1700	36.218	2677	828	2700	99.064
País Vasco	0678	59	0701	5.703	1678	69	1701	7.347	2678	165	2701	26.079
Total España	0679	3.711	0702	283.239	1679	3.884	1702	325.254	2679	6.887	2702	920.000
Otros países Unión Europea	0680		0703	1680			1703		2680		2703	
Resto	0681		0704	1681			1704		2681		2704	
Total general	0682	3.711	0705	283.239	1682	3.884	1705	325.254	2682	6.887	2705	920.000

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.1

Denominación Fondo: IM PASTOR 4
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: BANCO PASTOR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración

Diez primeros deudores/emisores con más concentración	Situación actual 31/12/2016		Situación sobre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 01/06/2006	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Sector	0710	1,83	1710	1,76	2710	1,21
	0711	0	1711	0	2711	0
		-0712		-1712		-2712

S.05.2

Denominación Fondo: IM PASTOR 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., 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 A

Serie	Denominación Serie	Situación actual 31/12/2016		Situación sobre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 01/06/2006	
		Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nominal unitario (€)	Principal pendiente
E50347854004	A	8.860	260.091	0.860	291.503	8.860	886.000
E503478540012	B	179	17.900	179	17.900	179	17.900
E503478540020	C	92	9.200	92	9.200	92	9.200
E503478540038	D	69	6.900	69	6.900	69	6.900
Total		9.200	294.091	9.200	325.503	9.200	920.000
			0724		1724		2724
			0723		1723		2723



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO FINANCIERO DE CLASE 8.^a DEL REGISTRO MERCANTIL



0M9812873



CLASE 8.^a



0M9812874

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.2

Denominación Fondo: IM PASTOR 4

Denominación del compartimento:

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

Serie	Denominación con serie	Código de subemisión con serie	Fecha de referencia	Márgen aplicado	Intereses		Intereses Inpagados	Siné de interés Intereses en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Corrección de valor por variación de tipo de cambio				
					Intereses Acumulados	Intereses			Principal no vencido	Principal impagado						
ES0347854004	A	NS	Euribor a 3 Meses	0,14	0	0	0	SI	0,736	360,091	0	0,739				
ES0347854012	B	S	Euribor a 3 Meses	0,19	0	0	0	SI	0,742	17,900	0	17,900				
ES0347854020	C	S	Euribor a 3 Meses	0,50	0	0	0	SI	0,742	9,200	0	9,200				
ES0347854038	D	S	Euribor a 3 Meses	1,59	3	436	0	SI	0,743	6,900	0	2,339				
Total					0,740	3	0,741	436	0,743	394,091	0,744	0	0,745			
									Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 01/06/2006			
									0,742		0,04		0,06		0,49	
													Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)		3,16	

S.05.2

Denominación Fondo: IM PASTOR 4

Denominación del compartimento:

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

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2016		Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015	
		Amortización principal	Intereses	Amortización principal	Intereses
		pagos del periodo	pagos acumulados	pagos del periodo	pagos acumulados
ES0347854004	A	7,946	0	0	0
ES0347854012	B	0	100,344	0	0
ES0347854020	C	0	3,172	0	0
ES0347854038	D	0	1,930	0	0
Total		7,946	115,489	0	0
		0,754	0,755	0,754	0,755
		0,757	115,489	1,752	1,755
		0,756	594,497	0	0
		0,756	594,497	0	0
		0,756	115,454	0	0
		0,757	115,454	0	0



CLASE 8.^a



0M9812875

8

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

S.05.2

Denominación Fondo: IM PASTOR 4
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: NO
 Período de la declaración: 31/12/2016
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia (C)	Situación actual 31/12/2016	Calificación actual 31/12/2016	Situación inicial 01/06/2006
ES0347054004	A	26/04/2013	0761 MDY	0765 B2 (sf)	0763 B2 (sf)	0764 Aaa
ES0347054004	A	21/09/2016	SYP	B (sf)	B+ (sf)	Aaa
ES0347054012	B	30/11/2012	MDY	Ca (sf)	C+ (sf)	A-3
ES0347054012	B	21/09/2016	SYP	CCC (sf)	B- (sf)	AA-
ES0347054020	C	30/11/2012	MDY	C (sf)	C (sf)	BBB+
ES0347054020	C	21/09/2016	SYP	CCC (sf)	B- (sf)	BBB+
ES0347054038	D	30/11/2012	MDY	C (sf)	C (sf)	BB
ES0347054038	D	20/01/2014	SYP	D (sf)	D (sf)	BB
1.3 Denominación de la contrapartida				IM PASTOR 4	2770	IM PASTOR 4
1.4 Rating de la contrapartida				0779	1779	2779

S.05.2

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Denominación Fondo: IM PASTOR 4
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: NO
 Período de la declaración: 31/12/2016
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (mil millones de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación de cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 01/06/2006	
	0765	0	1765	0	2765	0
inferior a 1 año	0766	0	1766	0	2766	0
Entre 1 y 2 años	0767	0	1767	0	2767	0
Entre 2 y 3 años	0768	0	1768	0	2768	0
Entre 3 y 4 años	0769	0	1769	0	2769	0
Entre 4 y 5 años	0770	0	1770	0	2770	0
Entre 5 y 10 años	0771	294,091	1771	375,503	2771	920,000
Superior a 10 años	0772	294,091	1772	375,503	2772	920,000
Total	0773	2724	1773	2824	2773	3781



CLASE 8.^a



0M9812876

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM PASTOR 4		S.05.3
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I.,S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2016		

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMITAS FINANCIERAS	Compartida	Periodo de liquidación	Importe a pagar por el fondo		Tipo de interés anual	Nacional	Importe a pagar por el contratista	Nacional	Valor razonable (miles de euros)		Otras características
			Situación actual 31/12/2016	Situación anterior 31/12/2015					Situación actual 31/12/2016	Situación inicial 01/06/2006	
SWAP	CECABANK	Trimestral	0,802	0,803	0,443%	0,803	231749010,72 €	0,805	0,806	-23.904	3,806
Total								0,808	0,810	0,809	

Denominación Fondo: IM PASTOR 4		S.05.3
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I.,S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2016		

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS ENTREGADAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)		Valor en libros (miles de euros)		Otras características
	Situación actual 31/12/2016	Situación inicial 01/06/2006	Situación actual 31/12/2016	Situación inicial 01/06/2006	
Naturaliza riesgo cubierto					
Préstamos hipotecarios	0,811	0,811	0,829	0,829	3,829
Cédulas hipotecarias	0,812	0,812	0,830	0,830	3,830
Préstamos a promotores	0,813	0,813	0,831	0,831	3,831
Préstamos a PYMES	0,814	0,814	0,832	0,832	3,832
Préstamos a empresas	0,815	0,815	0,833	0,833	3,833
Préstamos corporativos	0,816	0,816	0,834	0,834	3,834
Cédulas territoriales	0,817	0,817	0,835	0,835	3,835
Bonos de tesorería	0,818	0,818	0,836	0,836	3,836
Deuda subordinada	0,819	0,819	0,837	0,837	3,837
Créditos AAPP	0,820	0,820	0,838	0,838	3,838
Préstamos consumo	0,821	0,821	0,839	0,839	3,839
Préstamos automoción	0,822	0,822	0,840	0,840	3,840
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0,823	0,823	0,841	0,841	3,841
Cuentas a cobrar	0,824	0,824	0,842	0,842	3,842
Derechos de crédito futuros	0,825	0,825	0,843	0,843	3,843
Bonos de titulización	0,826	0,826	0,844	0,844	3,844
Total	0,827	0,827	0,845	0,845	3,845



CLASE 8.ª



OM9812877

10

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM PASTOR 4		S.05.5
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2016		

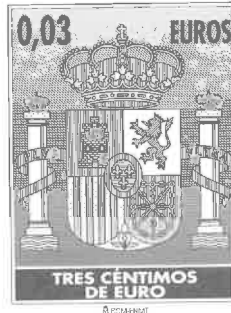
INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida	Importe tipo (miles de euros)	Criterios de determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Periodicidad pago según foliolet / escritura	Condiciones iniciales: foliolet / escritura Comisión	Otras consideraciones
			Base de cálculo	% anual					
Comisión sociedad gestora	InterMoney Titulización, S.G.F.I., S.A.	1862	0	2862	4862	5862	6862	7862	8962
Comisión administrador	Banco Popular Español (Banco Pastor)	1863	0	2863	4863	5863	6863	7863	8863
Comisión del agente financiero/pagos	Banco Santander, S.A.	1864	6	2864	4864	5864	6864	7864	8864
Otros	Otros	1865	0	2865	4865	5865	6865	7865	8865



CLASE 8.^a



0M9812878

11

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

Denominación Fondo: IM PASTOR 4	S.05.5
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	BANCO PASTOR
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	

Determinada por diferencia 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	0872	105	106	94	305
Margen de intereses	0873	11	-25	211	196
Detritorio de activos financieros (neto)	0874	55	129	509	694
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	-179	-86	-514	-779
Ganancias (pérdidas) de activos no contenidos en venta	0876	-6	-0	-14	-31
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-15	118	286	388
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	0	0	0	0
Impuesto sobre beneficios (+) (B)	0879	0	0	0	0
Repercusión de ganancias (+) (C)	0880	0	0	0	0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (+) (D)	0881	71	-74	-240	-243
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(-)(C)+(-)(D)]	0882	-56	-43	-46	-145
Comisión variable pagada	0883				0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884				0

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo



CLASE 8.^a



0M9812879

5.055
Denominación Fondo: IM PASTOR 4
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

	Fecha cálculo	Totál
Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto		
Saldo inicial		0885
Cobros del periodo		0886
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable		0887
Pagos por devueltos		0888
Retención importe Fondo de Reserva		0889
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos		0890
Pagos por deudas con entidades de crédito		0891
Saldo disponible		0892
Liquidación de comisión variable		0893
		0894
		0895



CLASE 8.^a



0M9812880

13

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

ESTADOS S06

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

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

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

HIPO. CENTRAL - CPR: 5,130, CALL: 0, Fallidos: 0,862, Recu. Fallidos: 75, Impago: 1,403.

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9812881

14

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Información sobre el Fondo

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

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

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

Tabla S.05_3 Cuadro B Permutas Financieras campo [0810] No disponemos de Valor razonable para la situación inicial.



CLASE 8.^a
GENERAL



OM9812882

1

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

1. El Fondo de titulización. Antecedentes

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

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

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 1 de junio de 2006.

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

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Certificados de Transmisión de Hipoteca que participan de los Préstamos Hipotecarios cedidos y, en cuanto a su pasivo por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco Pastor (“Préstamo Subordinado GI”, “Préstamo Subordinado DI” y “Préstamo Subordinado FR”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.



CLASE 8.^a



0M9812883

2

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

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

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

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

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

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	6.887	3.129	28	582
Número de Deudores	6.794	3.104	26	574
Saldo Pendiente	919.999.964	253.108.213	3.379.165	75.855.402
Saldo Pendiente No Vencido	919.999.964	252.888.928	3.301.918	72.398.351
Saldo Pendiente Medio	133.585	80.891	120.684	130.336
Mayor Préstamo	1.741.345	629.639	629.639	1.138.421
Antigüedad Media Ponderada (meses)	12	138	138	138
Vencimiento Medio Pond. (meses)	311	202	222	207
% sobre Saldo Pendiente		100%	1,34%	23,06%



CLASE 8.^a



0M9812884

3

IM PASTOR 4,
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
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,19%	0,25%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	1,21%	1,83%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	2,32%	3,79%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,34%	2,07%	2,68%	3,47%
Margen Medio Pond. (%)	1,37%	1,3%	1,73%	1,84%
Distribución geográfica por deudor				
Cataluña	22,87%	24,46%	25,73%	34,57%
Madrid	18,7%	17,6%	25,39%	7,63%
Galicia	14,72%	16,74%	6,5%	3,29%
Cdad Valenciana	10,77%	9,22%	20,11%	30,77%
Otros	32,94%	31,98%	22,27%	23,74%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Cataluña	22,42%	24,24%	25,73%	32,42%
Galicia	14,73%	16,62%	6,5%	3,33%
Madrid	16,47%	16,13%	21,87%	5,9%
Cdad Valenciana	13,55%	10,96%	25,16%	32,48%
Andalucía	9,29%	8,59%	5,57%	7,35%
Otros	23,54%	23,46%	15,17%	18,52%
LTV (3)				
LTV	63,89%	43,6%	44,51%	65,56%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016 el importe de inmuebles adjudicados a valor razonable menos costes de venta fue 23.916.864,44 euros y la enajenación de inmuebles adjudicados fue 1.592.500,00 euros.

En el momento en que el Fondo se adjudicó los referidos inmuebles, los préstamos garantizados por los mismos estaban clasificados como fallidos.



CLASE 8.^a



0M9812885

4

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

En la medida en que incorporen préstamos fallidos, los saldos de la cartera titulizada que recoge el cuadro anterior no han sido minorados en el importe de adjudicación de los inmuebles.

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 A	886.000.000,00	260.091.236,20	0%	0,140%	-0,313%	17/03/2017	Trimestral
BONO B	17.900.000,00	17.900.000,00	0%	0,190%	-0,313%	17/03/2017	Trimestral
BONO C	9.200.000,00	9.200.000,00	0,187%	0,500%	-0,313%	17/03/2017	Trimestral
BONO D	6.900.000,00	6.900.000,00	1,587%	1,900%	-0,313%	17/03/2017	Trimestral
Total	920.000.000,00	294.091.236,20					

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

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's/S&P)	Calificación a 31/12/2016 (Moody's/S&P)	Calificación actual (Moody's/S&P)
SERIE A	Aaa/AAA	B2 (sf)/B- (sf)	B2 (sf)/B- (sf)
SERIE B	Aa3/AA-	Ca (sf)/CCC (sf)	Ca (sf)/CCC (sf)
SERIE C	Baa1/BBB+	C (sf)/CCC (sf)	C (sf)/CCC (sf)
SERIE D	Ba1/BB	C (sf)/D(sf)	C (sf)/D(sf)

3. Principales riesgos e incertidumbres

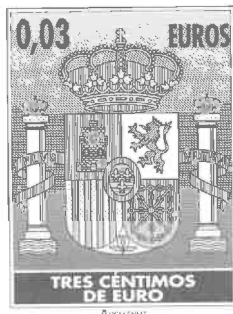
3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y geográfica (ver apartado 2.1).



CLASE 8.^a



0M9812886

5

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver apartado 2.1).
- El precio al que puedan venderse los inmuebles que el Fondo se adjudique en ejecución de los préstamos hipotecarios titulizados.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

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

3.3. Riesgo de contrapartida

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Límites calificación
SWAP (Contrato subrogación del Swap con CECA)	CECABANK	F-3 / P-2/A-2/ -	BBB- /Baa2 / BBB / -	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato novación Agente Financiero con Banco Santander)	Banco Santander, S.A.	F-2/ P-2 / A-2 / R-1(low)	A- / A3/ A- / A	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Agente Financiero (Contrato novación Agente Financiero con Banco Santander)	Banco Santander, S.A.	F-2/ P-2 / A-2 / R-1(low)	A- / A3/ A- / A	Calificación a corto plazo mínima de P1/ A-1
Administrador de los préstamos (3.7. del Módulo Adicional del Folleto de emisión)	Banco Popular Español	B/N.P./B/R-1 (low)	BB-/Ba2/B+/BBB (high)	-
Soporte Administración (Modificaciones posteriores)	EOS Spain S.L.	-	-	-



CLASE 8.^a



OM9812887

6

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

3.4. Otros riesgos

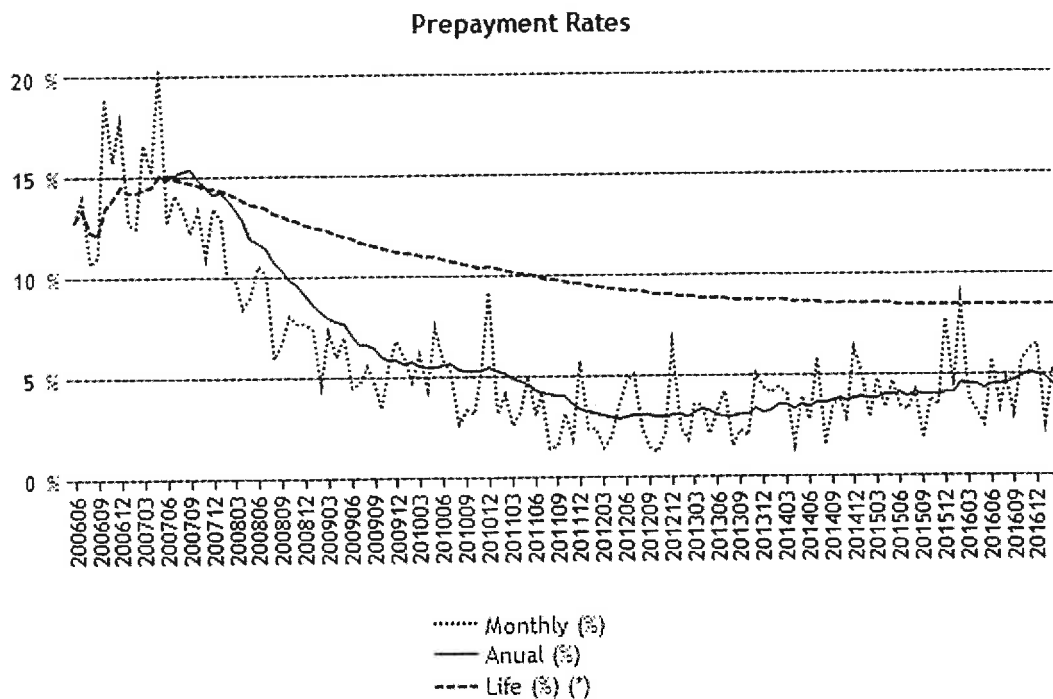
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2016

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2016 fue del 5,01%.

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





CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9812888

7

IM PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

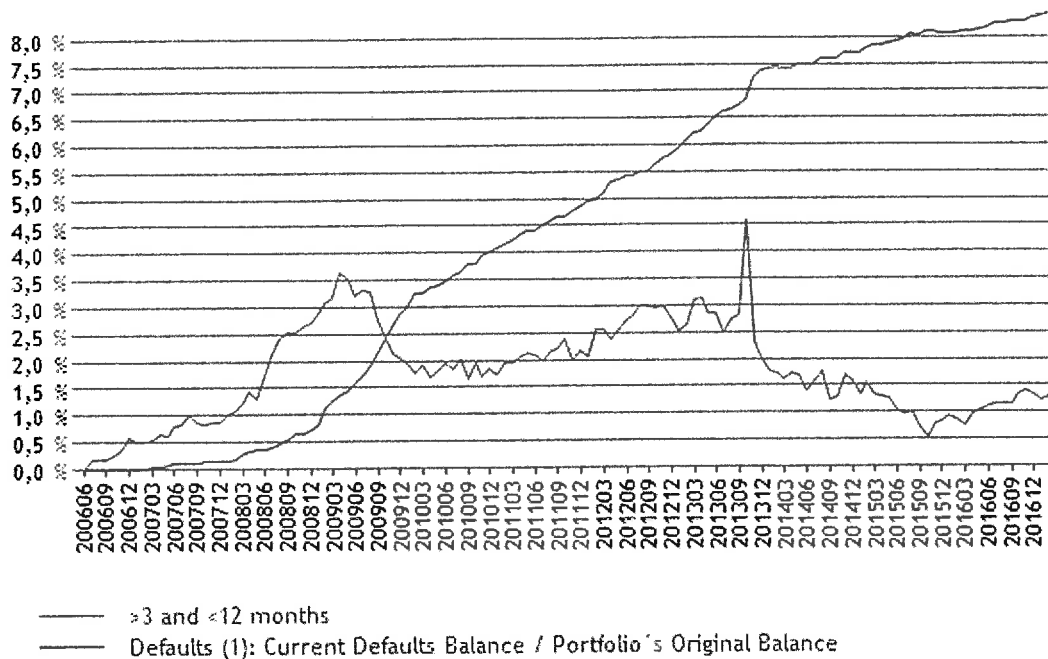
Informe de Gestión

Ejercicio 2016

4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2016 se recogen en el cuadro del apartado 2.1.

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



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2016 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.



CLASE 8.^a



0M9812889

8

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/15	Saldo 31/12/16	Amortización durante 2016	% Amortización	Intereses Pagados en 2016	Cupón Vigente a 31/12/16
BONO A	291.503.480,20	260.091.236,20	31.412.244,00	10,78%	6.645,00	0%
BONO B	17.900.000,00	17.900.000,00	0,00	0,00%	2.668,89	0%
BONO C	9.200.000,00	9.200.000,00	0,00	0,00%	24.941,20	0,187%
BONO D	6.900.000,00	6.900.000,00	0,00	0,00%	0,00	1,587%
Total	325.503.480,20	294.091.236,20	31.412.244,00			

A 31 de diciembre de 2016 los importes impagados a los Bonos D en concepto de intereses son 436.077,24 euros.

4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

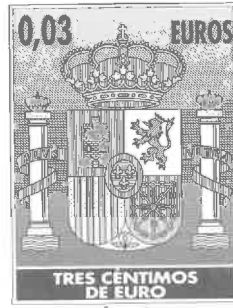
En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	5.520.000,00	1.430.999,18	0,00	5.520.000,00
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	990.000,00	38.370,38	530.415,30	530.415,30
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	2.101.737,14	0,00	0,00	0,00
Total	8.611.737,14	1.469.369,56	530.415,30	6.050.415,30

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.



CLASE 8.^a
ESPANIA



0M9812890

9

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2016, el importe pendiente de pago ascendía a 173.544,60 euros.

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

Durante el año 2016 no se ha producido ninguna acción por parte de las Agencias de Calificación que afecte al Fondo.

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 34,7 millones de euros, siendo 28,8 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 5,9 millones en concepto de intereses.

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

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

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

6.2. Permuta de intereses: el Swap

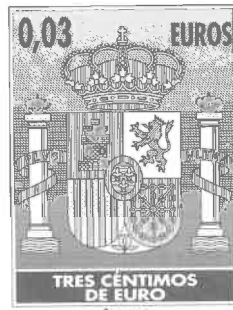
Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el Fondo de Titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap).

Durante el ejercicio 2016, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 5.591.489,01 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 1.233.860,12 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 4.357.628,89 a favor de la Contrapartida del swap.



CLASE 8.^a



OM9812891

10

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 5.520.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2016 era de 0,00 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (5.520.000,00 euros).

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre del ejercicio 2016 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	886.000.000,00	96,30%	4,30%	260.091.236,20	88,44%	11,56%
BONO B	17.900.000,00	1,95%	2,35%	17.900.000,00	6,09%	5,47%
BONO C	9.200.000,00	1,00%	1,35%	9.200.000,00	3,13%	2,35%
BONO D	6.900.000,00	0,75%	0,60%	6.900.000,00	2,35%	0,00%
Fondo de Reserva	5.520.000,00	0,60%		0,00	0,00%	
Total emisión	920.000.000,00			294.091.236,20		

El Fondo presenta una diferencia negativa entre el saldo nominal pendiente no vencido de los préstamos hipotecarios no fallidos a 30 de noviembre de 2016 y el saldo nominal pendiente de los bonos de 38.130.907,03 euros. En dicho cálculo no se tiene en cuenta el valor de los inmuebles adjudicados a que se refiere el último párrafo del apartado 2.1 anterior.

6.4. Triggers del Fondo

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2016, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.



CLASE 8.^a



0M9812892

11

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

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

Posposición de intereses

Durante el ejercicio 2016, se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de las Serie D.

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

Otros triggers del Fondo

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

7. Perspectivas del Fondo

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

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

- Amortización anticipada: 5,13%.
- Call: No se produce la Liquidación Anticipada del Fondo a que se refiere el apartado 4.4.3. del Documento de Registro de Valores del Folleto de Emisión.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de nuevos fallidos constante: 0,8624% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 75% a los 30 meses. Ello no obstante, no se están teniendo en cuenta ni los flujos derivados de la venta de los inmuebles adjudicados o en proceso de adjudicación.



0M9812893

CLASE 8.^a

12

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO A						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2016	260.091.236,20	7.946.179,60	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2017	250.346.210,80	9.745.025,40	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2017	241.521.385,00	8.824.825,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2017	233.562.712,80	7.958.672,20	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2017	225.676.161,00	7.886.551,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2018	217.566.337,20	8.109.823,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2018	210.231.409,00	7.334.928,20	0,00	0,00	0,00	0,00
24/09/2018	203.588.358,20	6.643.050,80	0,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2018	196.917.309,80	6.671.048,40	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2019	190.589.054,80	6.328.255,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2019	184.237.143,60	6.351.911,20	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2019	177.969.313,80	6.267.829,80	0,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2019	171.854.939,20	6.114.374,60	0,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2020	165.901.905,20	5.953.034,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2020	160.291.930,40	5.609.974,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2020	154.771.441,60	5.520.488,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2020	149.413.356,60	5.358.085,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2021	144.213.068,20	5.200.288,40	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2021	139.137.705,80	5.075.362,40	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2021	134.187.092,20	4.950.613,60	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2021	129.348.646,20	4.838.446,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2022	124.620.152,80	4.728.493,40	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2022	120.006.307,80	4.613.845,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2022	115.500.909,20	4.505.398,60	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2022	111.104.488,60	4.396.420,60	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2023	106.814.299,40	4.290.189,20	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2023	102.624.848,40	4.189.451,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2023	98.538.439,20	4.086.409,20	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2023	94.556.223,60	3.982.215,60	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2024	90.675.366,40	3.880.857,20	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2024	86.888.602,40	3.786.764,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2024	83.205.766,20	3.682.836,20	0,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2024	79.616.403,00	3.589.363,20	0,00	0,00	0,00	0,00
24/03/2025	76.143.017,20	3.473.385,80	0,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2025	72.803.417,40	3.339.599,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2025	69.625.069,60	3.178.347,80	0,00	0,00	0,00	0,00



0M9812894

CLASE 8.^a

13

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO A						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2025	66.573.508,40	3.051.561,20	0,00	0,00	0,00	
23/03/2026	63.639.430,80	2.934.077,60	0,00	0,00	0,00	
22/06/2026	60.779.068,40	2.860.362,40	0,00	0,00	0,00	
22/09/2026	57.989.586,00	2.789.482,40	0,00	0,00	0,00	
22/12/2026	55.263.364,00	2.726.222,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2027	52.607.844,80	2.655.519,20	0,00	0,00	0,00	
22/06/2027	50.023.648,60	2.584.196,20	0,00	0,00	0,00	
22/09/2027	47.504.484,80	2.519.163,80	0,00	0,00	0,00	
22/12/2027	45.056.555,40	2.447.929,40	0,00	0,00	0,00	
22/03/2028	42.669.051,20	2.387.504,20	0,00	0,00	0,00	
22/06/2028	40.347.554,00	2.321.497,20	0,00	0,00	0,00	
22/09/2028	38.092.684,00	2.254.870,00	0,00	0,00	0,00	
22/12/2028	35.905.593,00	2.187.091,00	0,00	0,00	0,00	
22/03/2029	33.773.345,40	2.132.247,60	0,00	0,00	0,00	
22/06/2029	31.699.219,40	2.074.126,00	0,00	0,00	0,00	
24/09/2029	29.688.974,00	2.010.245,40	0,00	0,00	0,00	
24/12/2029	27.740.394,20	1.948.579,80	0,00	0,00	0,00	
22/03/2030	25.875.630,00	1.864.764,20	0,00	0,00	0,00	
24/06/2030	24.138.892,80	1.736.737,20	0,00	0,00	0,00	
23/09/2030	22.531.423,00	1.607.469,80	0,00	0,00	0,00	
23/12/2030	21.030.716,20	1.500.706,80	0,00	0,00	0,00	
24/03/2031	19.615.154,00	1.415.562,20	0,00	0,00	0,00	
23/06/2031	18.239.373,20	1.375.780,80	0,00	0,00	0,00	
22/09/2031	16.900.893,00	1.338.480,20	0,00	0,00	0,00	
22/12/2031	15.601.928,40	1.298.964,60	0,00	0,00	0,00	
22/03/2032	14.342.568,00	1.259.360,40	0,00	0,00	0,00	
22/06/2032	13.118.824,80	1.223.743,20	0,00	0,00	0,00	
22/09/2032	11.933.445,40	1.185.379,40	0,00	0,00	0,00	
22/12/2032	10.784.214,80	1.149.230,60	0,00	0,00	0,00	
22/03/2033	9.674.677,00	1.109.537,80	0,00	0,00	0,00	
22/06/2033	8.601.376,60	1.073.300,40	0,00	0,00	0,00	
22/09/2033	7.562.275,80	1.039.100,80	0,00	0,00	0,00	
22/12/2033	6.559.235,20	1.003.040,60	0,00	0,00	0,00	
22/03/2034	5.595.621,60	963.613,60	0,00	0,00	0,00	
22/06/2034	4.674.181,60	921.440,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2034	3.787.827,20	886.354,40	0,00	0,00	0,00	



CLASE 8.^a



0M9812895

14

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO A						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2034	2.940.456,80	847.370,40	0,00	0,00	0,00	
22/03/2035	2.171.408,80	769.048,00	0,00	0,00	0,00	
22/06/2035	1.534.640,60	636.768,20	0,00	0,00	0,00	
24/09/2035	1.042.113,20	492.527,40	0,00	0,00	0,00	
24/12/2035	669.638,80	372.474,40	0,00	0,00	0,00	
24/03/2036	408.889,00	260.749,80	0,00	0,00	0,00	
23/06/2036	167.011,00	241.878,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2036	0,00	167.011,00	0,00	0,00	0,00	



0M9812896

CLASE 8.^a

15

IM PASTOR 4,
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	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2017	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2017	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2017	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2017	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2018	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2018	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/09/2018	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2018	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2019	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2019	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2019	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2019	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2020	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2020	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2020	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2020	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2021	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2021	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2021	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2021	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2022	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2022	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2022	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2022	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2023	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2023	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2023	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2023	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2024	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2024	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2024	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2024	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/03/2025	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2025	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2025	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



0M9812897

16

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2025	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2026	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2026	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2026	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2026	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2027	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2027	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2027	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2027	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2028	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2028	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2028	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2028	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2029	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2029	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/09/2029	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2029	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2030	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/06/2030	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/09/2030	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/12/2030	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/03/2031	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2031	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2031	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2031	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2032	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2032	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2032	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2032	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2033	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2033	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2033	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2033	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2034	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2034	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2034	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



0M9812898

17

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO B						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2034	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2035	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2035	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/09/2035	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2035	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24/03/2036	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/06/2036	17.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2036	17.834.527,17	65.472,83	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2036	17.610.342,20	224.184,97	0,00	0,00	0,00	0,00
23/03/2037	17.394.051,13	216.291,07	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2037	17.185.960,05	208.091,08	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2037	16.986.360,73	199.599,32	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2037	16.793.416,63	192.944,10	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2038	16.607.571,67	185.844,96	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2038	16.430.911,20	176.660,47	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2038	16.261.489,49	169.421,71	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2038	16.099.002,24	162.487,25	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2039	15.942.649,32	156.352,92	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2039	15.794.435,53	148.213,79	0,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2039	15.653.730,79	140.704,74	0,00	0,00	0,00	0,00
22/12/2039	15.519.697,38	134.033,41	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2040	15.356.626,59	163.070,79	0,00	0,00	0,00	0,00
22/06/2040	15.278.113,61	78.512,98	0,00	0,00	0,00	0,00
24/09/2040	15.244.653,14	33.460,47	0,00	0,00	0,00	0,00
24/12/2040	15.244.653,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2041	15.244.653,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



0M9812899

CLASE 8.^a

18

IM PASTOR 4,
FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO C						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2016	9.200.000,00	0,00	4.627,60	4.627,60	0,00	
22/03/2017	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2017	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2017	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2017	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2018	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2018	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
24/09/2018	9.200.000,00	0,00	4.492,36	4.492,36	0,00	
24/12/2018	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2019	9.200.000,00	0,00	4.205,32	4.205,32	0,00	
24/06/2019	9.200.000,00	0,00	4.492,36	4.492,36	0,00	
23/09/2019	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
23/12/2019	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
23/03/2020	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/06/2020	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/09/2020	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2020	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2021	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2021	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2021	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2021	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2022	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2022	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2022	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2022	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2023	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2023	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2023	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2023	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2024	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
24/06/2024	9.200.000,00	0,00	4.492,36	4.492,36	0,00	
23/09/2024	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
23/12/2024	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
24/03/2025	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
23/06/2025	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/09/2025	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	



0M9812900

CLASE 8.^a

19

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO C						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2025	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
23/03/2026	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/06/2026	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/09/2026	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2026	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2027	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2027	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2027	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2027	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2028	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/06/2028	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2028	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2028	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2029	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2029	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
24/09/2029	9.200.000,00	0,00	4.492,36	4.492,36	0,00	
24/12/2029	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2030	9.200.000,00	0,00	4.205,32	4.205,32	0,00	
24/06/2030	9.200.000,00	0,00	4.492,36	4.492,36	0,00	
23/09/2030	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
23/12/2030	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
24/03/2031	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
23/06/2031	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/09/2031	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/12/2031	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2032	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/06/2032	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2032	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2032	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2033	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2033	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2033	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2033	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2034	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2034	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2034	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	



0M9812901

CLASE 8.^a

PROGRAMA DE INICIACIÓN DE LA ACTIVIDAD

20

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO C						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2034	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2035	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2035	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
24/09/2035	9.200.000,00	0,00	4.492,36	4.492,36	0,00	
24/12/2035	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
24/03/2036	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
23/06/2036	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/09/2036	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/12/2036	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
23/03/2037	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/06/2037	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/09/2037	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2037	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2038	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2038	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2038	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2038	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2039	9.200.000,00	0,00	4.301,00	4.301,00	0,00	
22/06/2039	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/09/2039	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
22/12/2039	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2040	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/06/2040	9.200.000,00	0,00	4.396,68	4.396,68	0,00	
24/09/2040	9.200.000,00	0,00	4.492,36	4.492,36	0,00	
24/12/2040	9.200.000,00	0,00	4.348,84	4.348,84	0,00	
22/03/2041	9.200.000,00	0,00	4.205,32	0,00	4.205,32	



0M9812902

CLASE 8.^a

21

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO D						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2016	6.900.000,00	0,00	27.889,11	0,00	436.077,24	
22/03/2017	6.900.000,00	0,00	27.375,75	0,00	463.452,99	
22/06/2017	6.900.000,00	0,00	27.984,33	0,00	491.437,32	
22/09/2017	6.900.000,00	0,00	27.984,33	0,00	519.421,65	
22/12/2017	6.900.000,00	0,00	27.680,04	0,00	547.101,69	
22/03/2018	6.900.000,00	0,00	27.375,75	0,00	574.477,44	
22/06/2018	6.900.000,00	0,00	27.984,33	0,00	602.461,77	
24/09/2018	6.900.000,00	0,00	28.592,22	0,00	631.053,99	
24/12/2018	6.900.000,00	0,00	27.680,04	0,00	658.734,03	
22/03/2019	6.900.000,00	0,00	26.767,17	685.501,20	0,00	
24/06/2019	6.900.000,00	0,00	28.592,22	0,00	28.592,22	
23/09/2019	6.900.000,00	0,00	27.680,04	0,00	56.272,26	
23/12/2019	6.900.000,00	0,00	27.680,04	0,00	83.952,30	
23/03/2020	6.900.000,00	0,00	27.680,04	0,00	111.632,34	
22/06/2020	6.900.000,00	0,00	27.680,04	139.312,38	0,00	
22/09/2020	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2020	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2021	6.900.000,00	0,00	27.375,75	27.375,75	0,00	
22/06/2021	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/09/2021	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2021	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2022	6.900.000,00	0,00	27.375,75	27.375,75	0,00	
22/06/2022	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/09/2022	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2022	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2023	6.900.000,00	0,00	27.375,75	27.375,75	0,00	
22/06/2023	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/09/2023	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2023	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2024	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
24/06/2024	6.900.000,00	0,00	28.592,22	28.592,22	0,00	
23/09/2024	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
23/12/2024	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
24/03/2025	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
23/06/2025	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/09/2025	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	



0M9812903

CLASE 8.^a

22

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO D						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2025	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
23/03/2026	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/06/2026	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/09/2026	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2026	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2027	6.900.000,00	0,00	27.375,75	27.375,75	0,00	
22/06/2027	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/09/2027	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2027	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2028	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/06/2028	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/09/2028	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2028	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2029	6.900.000,00	0,00	27.375,75	27.375,75	0,00	
22/06/2029	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
24/09/2029	6.900.000,00	0,00	28.592,22	28.592,22	0,00	
24/12/2029	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2030	6.900.000,00	0,00	26.767,17	26.767,17	0,00	
24/06/2030	6.900.000,00	0,00	28.592,22	28.592,22	0,00	
23/09/2030	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
23/12/2030	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
24/03/2031	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
23/06/2031	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/09/2031	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/12/2031	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2032	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/06/2032	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/09/2032	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2032	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2033	6.900.000,00	0,00	27.375,75	27.375,75	0,00	
22/06/2033	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/09/2033	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2033	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2034	6.900.000,00	0,00	27.375,75	27.375,75	0,00	
22/06/2034	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/09/2034	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	



CLASE 8.^a



OM9812904

23

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

BONO D						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
22/12/2034	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2035	6.900.000,00	0,00	27.375,75	27.375,75	0,00	
22/06/2035	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
24/09/2035	6.900.000,00	0,00	28.592,22	28.592,22	0,00	
24/12/2035	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
24/03/2036	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
23/06/2036	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/09/2036	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/12/2036	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
23/03/2037	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/06/2037	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/09/2037	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2037	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2038	6.900.000,00	0,00	27.375,75	27.375,75	0,00	
22/06/2038	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/09/2038	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2038	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2039	6.900.000,00	0,00	27.375,75	27.375,75	0,00	
22/06/2039	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/09/2039	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
22/12/2039	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/03/2040	6.900.000,00	0,00	27.680,04	27.680,04	0,00	
22/06/2040	6.900.000,00	0,00	27.984,33	27.984,33	0,00	
24/09/2040	6.900.000,00	0,00	28.592,22	28.592,22	0,00	
24/12/2040	6.900.000,00	0,00	27.680,04	25.198,529	2.481,511	
22/03/2041	6.900.000,00	0,00	26.767,17	0,00	29.248,681	



CLASE 8.^a
Ejercicio 2016



0M9812905

24

IM PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

7.2. Liquidación y extinción del Fondo

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

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

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

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 22 de marzo de 2041.

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

7.3. Hechos posteriores al cierre.

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2016.



CLASE 8.^a



0M9812906

IM PASTOR 4, FTA

ESTADOS S.05.4

Ejercicio 2016

		S.05.4
Denominación Fondo: IM PASTOR 4		
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

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado		Ratio			Ref. Folleto
			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	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3 7002	0 7003	3.379 7006	2.299 7009	1.03 7012	0,64 7015	1,08
			7004	0 7007	0 7010	0 7013	0 7016	0
2. Activos Morosos por otras razones			7005	3.379 7008	2.299 7011	1,03 7014	0,64 7017	1,03 7018
Total Morosos			7021	75.855 7024	73.267 7027	23,06 7030	20,48 7033	22,70
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12 7020	0 7021	0 7025	0 7028	0 7031	0 7034	0
			7023	75.855 7026	73.267 7029	23,06 7032	20,48 7035	22,70
Total Fallidos								Apartado 4.10.4 de la Nota de Valores

CUADRO A

Otras ratios relevantes	Ratio		Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	
Dotación del Fondo de Reserva	0 0850	0 2850	Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores
* Que el SNP no fallidos sea igual o mayor al 10% Saldo inicial.	27,51 0851	30,93 2851	Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores
	0 0852	0 2852	
	0 0853	0 2853	



CLASE 8.^a



0M9812907

IM PASTOR 4, FTA

ESTADOS S.05.4

Ejercicio 2016

S.05.4	
Denominación Fondo: IM PASTOR 4	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

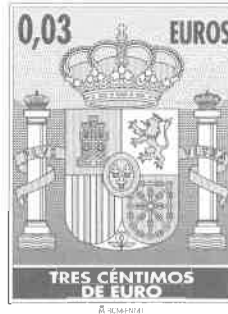
CUADRO B

	TRIGGERS	Límite	% Anual	Última Fecha Pago	Referencia Folio
Amortización secuencial series		0854	0858	1858	2858
B		3,90	6,09	6,09	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal de la Serie B sobre Saldo Total de Bonos>=3,9)
B		10	27,05	27,05	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos.>=10)
B		1,50	1,40	1,40	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo no vencido de los Préstamos no Fallidos<1,5)
B		0	-5520000	-5520000	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago>=0)
C		2	3,13	3,13	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal de la Serie C sobre Saldo Total de Bonos.>=2,00)
C		1	1,40	1,40	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo no vencido de los Préstamos no Fallidos<1)
C		0	-5520000	-5520000	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago>=0)
C		10	27,05	27,05	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos.>=10)
D		1,50	2,35	2,35	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal de la Serie D sobre Saldo Total de Bonos.>=1,50)
D		0,75	1,40	1,40	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo no vencido de los Préstamos no Fallidos<0,75)
D		0	-5520000	-5520000	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Fondo de Reserva dotado en la anterior Fecha de Pago>=0)
D		10	27,05	27,05	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.10.6 de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos.>=10)
Diferimiento/postergamiento Intereses series		0855	0859	1859	2859
B		0	-66.574.092,97	-66.574.092,97	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6 del Módulo Adicional) : (Déficit de Amortización mayor que 495% del Saldo de la Serie B + Saldo de la Serie C+ Saldo de la Serie D.>0)
B		0	260.091.222,52	260.091.222,52	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional) : (Serie A no amortizada>0,00)
C		0	-21.669.092,97	-21.669.092,97	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional) : (Déficit de Amortización mayor que 37,5% del Saldo de la Serie C+ Saldo de la Serie D.>0)

IM PASTOR 4, FTA

ESTADOS S.05.4

Ejercicio 2016

CLASE 8.^a

0M9812908

	0	277.991.222,52	277.991.222,52	277.991.222,52	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional) : (Series A y B no amortizadas>0,00)
C	0	277.991.222,52	277.991.222,52	277.991.222,52	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional) : (Déficit de Amortización mayor que 4,5% del Saldo de la Serie D>0)
D	0	5.355.907,03	5.355.907,03	5.355.907,03	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional) : (Series A, B y C no amortizadas>0,00)
D	0	287.191.222,52	287.191.222,52	287.191.222,52	
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	1861	2861

Cuadro de texto libre

Ratios de morosidad:

Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos

Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos

Ratios de fallidos:

Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos

Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperaciones)



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICAS



0M5463995

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM PASTOR 4, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 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 0M9812800 al 0M9812881 Del 0M9812882 al 0M9812908
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9812909 al 0M9812990 Del 0M9812991 al 0M9813017

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