

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2016, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 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 en relación con las cuentas anuales del Fondo

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo 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 del Fondo 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 los administradores 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 de dicho control interno. 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, 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 a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe que, de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá ejercer la liquidación de forma anticipada del Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo, situación a la que se ha llegado en el ejercicio 2016, sin que, los Administradores de la misma hayan considerado aún la opción de llevar a cabo dicho ejercicio. 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rafael Orti Baquerizo
20 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/27872
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

| ACTIVO | Nota | 31/12/2016 | 31/12/2015 (*) | PASIVO | Nota | 31/12/2016 | 31/12/2015 (*) |
|---|-------|----------------|----------------|--|------|----------------|----------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 83.378 | 98.748 | PASIVO NO CORRIENTE | | 90.189 | 106.143 |
| Activos financieros a largo plazo | | 83.378 | 98.748 | Provisiones a largo plazo | | - | - |
| Activos titulizados | 4 | 83.378 | 98.748 | Pasivos financieros a largo plazo | 7 | 90.189 | 106.143 |
| Participaciones hipotecarias | | 81.074 | 95.470 | Obligaciones y otros valores negociables | | 84.839 | 100.137 |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | - | - | Seriet no subordinadas | | 73.653 | 89.951 |
| Préstamos hipotecarios | | - | - | Seriet subordinadas | | 11.186 | 11.186 |
| Cédulas hipotecarias | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Préstamos a promotores | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | - |
| Préstamos a PYMES | | - | - | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Préstamos a empresas | | - | - | Deudas con entidades de crédito | 8 | 4.000 | 4.000 |
| Cédulas territoriales | | - | - | Préstamo subordinado | | 4.000 | 4.000 |
| Créditos AAPP | | - | - | Crédito línea de liquidez dispuesta | | - | - |
| Préstamos Consumo | | - | - | Otras deudas con entidades de crédito | | - | - |
| Préstamos automoción | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Cuotas de arrendamiento financiero (leasing) | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | - |
| Cuentas a cobrar | | - | - | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Bonos de titulización | | - | - | Derivados | 14 | 1.350 | 2.006 |
| Otros | | - | - | Derivados de cobertura | | 1.350 | 2.006 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Activos dudosos -principal- | 2.304 | 3.278 | 3.278 | Otros pasivos financieros | | - | - |
| Activos dudosos -intereses- | | - | - | Garantías financieras | | - | - |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - | Otros | | - | - |
| Derivados | | - | - | Pasivos por impuesto diferido | | - | - |
| Derivados de cobertura | | - | - | | | - | - |
| Otros activos financieros | | - | - | PASIVO CORRIENTE | | 12.449 | 17.527 |
| Garantías financieras | | - | - | Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| Otros | | - | - | Provisiones a corto plazo | | - | - |
| Activos por impuesto diferido | | - | - | Pasivos financieros a corto plazo | | 12.369 | 17.491 |
| Otros activos no corrientes | | - | - | Obligaciones y otros valores negociables | 7 | 11.899 | 13.718 |
| | | - | - | Seriet no subordinadas | | 11.897 | 13.711 |
| | | - | - | Seriet subordinadas | | - | - |
| ACTIVO CORRIENTE | | 17.469 | 22.469 | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | 2 | 7 | 7 |
| Activos financieros a corto plazo | | 12.666 | 14.416 | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Activos titulizados | 4 | 12.395 | 14.183 | Intereses vencidos e impagados | | - | - |
| Participaciones hipotecarias | | 11.518 | 13.363 | Deudas con entidades de crédito | 8 | 1 | 1 |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | - | - | Préstamo subordinado | | - | - |
| Préstamos hipotecarios | | - | - | Crédito línea de liquidez dispuesta | | - | - |
| Cédulas hipotecarias | | - | - | Otras deudas con entidades de crédito | | - | - |
| Préstamos a promotores | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Préstamos a PYMES | | - | - | Intereses y gastos devengados no vencidos | | 1 | 1 |
| Préstamos a empresas | | - | - | Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - |
| Cédulas territoriales | | - | - | Intereses vencidos e impagados | | - | - |
| Créditos AAPP | | - | - | Derivados | 14 | 461 | 540 |
| Préstamos Consumo | | - | - | Derivados de cobertura | | 461 | 540 |
| Préstamos automoción | | - | - | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Cuotas de arrendamiento financiero (leasing) | | - | - | Otros pasivos financieros | 10 | 8 | 3.232 |
| Cuentas a cobrar | | - | - | Acreedores y otras cuentas a pagar | | 8 | 3.232 |
| Bonos de titulización | | - | - | Garantías financieras | | - | - |
| Otros | | - | - | Otros | | - | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 46 | 66 | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Intereses vencidos e impagados | | 3 | 5 | Ajustes por periodificaciones | 9 | 80 | 36 |
| Activos dudosos -principal- | | 817 | 736 | Comisiones | | 78 | 34 |
| Activos dudosos -intereses- | | 11 | 13 | Comisión sociedad gestora | | 2 | 2 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | - | - | Comisión administrador | | - | - |
| Ajustes por operaciones de cobertura | | - | - | Comisión agente financiero/pagos | | - | - |
| Derivados | | - | - | Comisión variable | | 76 | 32 |
| Derivados de cobertura | | - | - | Otras comisiones del cedente | | - | - |
| Otros activos financieros | | 271 | 233 | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 5 | 271 | 233 | Otras comisiones | | - | - |
| Garantías financieras | | - | - | Otros | | 2 | 2 |
| Otros | | - | - | AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 11 | (1.791) | (2.453) |
| Ajustes por periodificaciones | | - | - | Coberturas de flujos de efectivo | 14 | (1.791) | (2.453) |
| Comisiones | | - | - | Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | - | - |
| Otros | | - | - | | | - | - |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 6 | 4.803 | 8.053 | | | - | - |
| Tesorería | | 4.803 | 8.053 | | | - | - |
| Otros activos líquidos equivalentes | | - | - | | | - | - |
| TOTAL ACTIVO | | 100.847 | 121.217 | TOTAL PASIVO | | 100.847 | 121.217 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

| | Nota | Ejercicio 2016 | Ejercicio 2015 (*) |
|---|-----------|-------------------|-----------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | | 1.168 | 1.724 |
| Activos titulizados | 4 | 1.168 | 1.722 |
| Otros activos financieros | 6 | - | 2 |
| Intereses y cargas asimilados | | (122) | (421) |
| Obligaciones y otros valores emitidos | 7 | (86) | (380) |
| Deudas con entidades de crédito | 8 | (31) | (41) |
| Otros pasivos financieros | 6 | (5) | - |
| Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | 14 | (518) | (762) |
| MARGEN DE INTERESES | | 528 | 541 |
| Resultado de operaciones financieras (neto) | | - | - |
| Resultados de derivados de negociación | | - | - |
| Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Otros | | - | - |
| Diferencias de cambio (neto) | | - | - |
| Otros ingresos de explotación | | - | - |
| Otros gastos de explotación | | (392) | (541) |
| Servicios exteriores | 12 | (18) | (20) |
| Servicios de profesionales independientes | | (16) | (20) |
| Servicios bancarios y similares | | - | - |
| Publicidad y propaganda | | - | - |
| Otros servicios | | (2) | - |
| Tributos | | - | - |
| Otros gastos de gestión corriente | 9 | (374) | (521) |
| Comisión sociedad gestora | | (47) | (47) |
| Comisión administrador | | (10) | (12) |
| Comisión agente financiero/pagos | | (2) | (2) |
| Comisión variable | | (315) | (459) |
| Otras comisiones del cedente | | - | - |
| Otros gastos | | - | (1) |
| Deterioro de activos financieros (neto) | | (136) | - |
| Deterioro neto de activos titulizados | 4 | (136) | - |
| Deterioro neto de otros activos financieros | | - | - |
| Dotaciones a provisiones (neto) | | - | - |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | | - | - |
| Repercusión de pérdidas (ganancias) | | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | - | - |
| Impuesto sobre beneficios | | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | - | - |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016.

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

| | Ejercicio 2016 | Ejercicio 2015 (*) |
|---|-------------------|-----------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 124 | (25) |
| Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | 474 | 524 |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 1.192 | 1.767 |
| Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos | (91) | (392) |
| Cobros por operaciones de derivados de cobertura | 606 | 981 |
| Pagos por operaciones de derivados de cobertura | (1.197) | (1.793) |
| Intereses cobrados de otros activos financieros | - | - |
| Intereses pagados por deudas con entidades de crédito | (31) | (41) |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto) | (5) | 2 |
| Comisiones y gastos por servicios financieros pagados | (330) | (529) |
| Comisión sociedad gestora | (47) | (47) |
| Comisión administrador | (10) | (12) |
| Comisión agente financiero/pagos | (2) | (2) |
| Comisión variable | (271) | (468) |
| Otras comisiones | - | - |
| Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación | (20) | (20) |
| Pagos por garantías financieras | - | - |
| Cobros por garantías financieras | - | - |
| Pagos por operaciones de derivados de negociación | - | - |
| Cobros por operaciones de derivados de negociación | - | - |
| Otros pagos de explotación | (20) | (20) |
| Otros cobros de explotación | - | - |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN | (3.374) | (2.326) |
| Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | - | - |
| Flujos de caja por adquisición de activos financieros | - | - |
| Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos | (155) | (155) |
| Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados | 11.826 | 13.251 |
| Cobros por amortización anticipada de activos titulizados | 3.990 | 4.640 |
| Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados | 1.107 | 1.362 |
| Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos | 34 | - |
| Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías | - | - |
| Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos | (17.112) | (19.408) |
| Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | (3.219) | (2.171) |
| Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito | - | - |
| Pagos por amortización deudas con entidades de crédito | - | - |
| Pagos a Administraciones públicas | - | - |
| Otros cobros y pagos | (3.219) | (2.171) |
| INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | (3.250) | (2.351) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo | 8.053 | 10.404 |
| Efectivo o equivalentes al final del periodo | 4.803 | 8.053 |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016.

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

| | Ejercicio 2016 | Ejercicio 2015 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|
| Activos financieros disponibles para la venta | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Cobertura de los flujos de efectivo | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | 145 | 330 |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | 145 | 330 |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 518 | 762 |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | (663) | (1.092) |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | - |
| Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo | - | - |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | - | - |

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2016.

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016

1. Reseña del Fondo

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 5 de noviembre de 2002, agrupando Participaciones hipotecarias por importe de 1.000.001 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.000.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 8 de noviembre de 2002.

Con fecha 5 de noviembre de 2002, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Entidad Cedente de los activos titulizados es Bancaja (en adelante "la Entidad Cedente"), entidad integrada en el Grupo Banco Financiero y de Ahorros, en virtud del contrato de integración para la constitución de un Grupo Contractual suscrito entre Bancaja, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (actualmente Bankia, S.A.), Caja Insular de Ahorros de Canarias, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila, Caixa d'Estalvis Laietana, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia y Caja de Ahorros de La Rioja, y al que se adhirió posteriormente Banco Financiero y de Ahorros, S.A., como entidad cabecera del mencionado Grupo, que se articula en torno a la figura de un Sistema Institucional de Protección ("SIP").

Adicionalmente, Banco Financiero y de Ahorros, S.A. realizó una segregación del negocio bancario, excluyendo determinados activos, a favor de Bankia, S.A. Como consecuencia de lo anterior, Bankia, S.A., en virtud del principio de sucesión universal sobre el que se articula la segregación, sustituye a Bancaja en todos los derechos, obligaciones y funciones recogidas en la documentación suscrita del Fondo, entre los que se encuentran la gestión y administración de los activos titulizados del Fondo.

La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, la Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los contratos de formalización de los activos titulizados es la Entidad Cedente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Citibank International LTD, Sucursal en España (véase Nota 6), y Bankia, S.A. concedió un crédito subordinado al Fondo (véase Nota 8). Actualmente, BNP Paribas Securities

Services, Sucursal en España asume las funciones de agente financiero (véase Nota 9). Adicionalmente, el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Banco Santander, S.A. (véase Nota 14).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Con fecha 1 de mayo de 2016 entró en vigor la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, derogando la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015). En este sentido, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera en la formulación de las presentes cuentas anuales no ha supuesto un impacto significativo con respecto al aplicado en la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), no habiendo sufrido modificaciones significativas los criterios de contabilización ni los modelos de estados financieros públicos.

a) Imagen fiel

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.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que el Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2017.

Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 14) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor

información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016. En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2015, que fue formulada aplicando el marco normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril). Si bien, dicha modificación no ha supuesto un impacto significativo.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

g) Cambios en criterios contables

Tal y como se ha indicado anteriormente, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015. Asimismo, durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables de otra naturaleza significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han 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. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2016, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración*i. Definición*

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Activos titulizados: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los activos titulizados y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Se considerarán, en su caso, 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.

iii. Operaciones de cobertura

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);

- b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo").
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando se interrumpe la "cobertura de flujos de efectivo", el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo" del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

La eficacia de la cobertura de los derivados de cobertura queda establecida por medio de los análisis de efectividad realizados conforme a la metodología de comparación, para verificar que los cambios producidos por la variación en el valor razonable o en los flujos de efectivo entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto se mantiene en los parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

La fuente de riesgo de modelo más importante en los derivados proviene de la estimación de la correlación entre probabilidades de impago. El Credit Valuation Adjustment (CVA) es un ajuste a la valoración como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida. Por otro lado, el Debit Valuation Adjustment (DVA) es un ajuste como consecuencia del riesgo propio del Fondo que asumen sus contrapartidas.

Como norma general, el cálculo de CVA es el producto de la exposición esperada positiva por la probabilidad de incumplimiento, multiplicando el resultado por la severidad, es decir, por la pérdida estimada en caso de incumplimiento de la contraparte. Análogamente, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad de los activos del Fondo. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

Dado que el riesgo de crédito propio (DVA) se está incorporando en el nocional del swap, no ha sido preciso ningún ajuste adicional por dicho concepto.

En relación con el CVA, dicho riesgo de contraparte se ve atenuado por la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral en el supuesto de que se incumplan niveles mínimos de rating de las contrapartes, con lo que el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

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 instrumento 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.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2016, de 20 de abril, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que estén pendientes de devengo.

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración variable

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, 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 remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 1). Dicha repercusión se realiza 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 inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%. En este sentido, dicha Ley establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedó establecido, para los periodos impositivos que comenzaron a partir del 1 de enero de 2015, en el 28% y, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, ha quedado establecido en el 25%.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en el ejercicio 2016 y 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 15 de la Ley 5/2015, de 27 de abril) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

i) Transacciones en moneda extranjera

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

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

k) 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.

l) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

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

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

Estos estados recogen 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 a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 5 de noviembre de 2002 integran derechos de crédito procedentes de participaciones hipotecarias. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

La cesión es plena e incondicional y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los activos titulizados.

El movimiento del saldo de activos titulizados, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | | |
|--|---------------------|------------------|----------------|
| | Activos titulizados | | |
| | Activo No Corriente | Activo Corriente | Total |
| Saldos a 1 de enero de 2015 | 116.362 | 15.654 | 132.016 |
| Amortizaciones(**) | - | (19.156) | (19.156) |
| Traspaso a activo corriente | (17.614) | 17.614 | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*) | 98.748 | 14.112 | 112.860 |
| Amortizaciones(**) | - | (17.001) | (17.001) |
| Fallidos | - | (135) | (135) |
| Traspaso a activo corriente | (15.370) | 15.370 | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*) | 83.378 | 12.346 | 95.724 |

(*) Incluye 11 y 13 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(**) Incluye 2 y 1 mil euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 3.132 miles de euros (4.027 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 4,05% (3,91% durante el ejercicio 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 1,13% (1,41% durante el ejercicio 2015), siendo el tipo nominal máximo 4,02% y el mínimo 0,25%. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 1.168 miles de euros (1.722 miles de euros en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 24 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 11 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | | | | | | | |
|---------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|--------|
| | Hasta 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 3 años | Entre 3 y 4 años | Entre 4 y 5 años | Entre 5 y 10 años | Más de 10 años | Total |
| Activos titulizados | 602 | 203 | 1.858 | 3.350 | 8.891 | 26.046 | 54.763 | 95.713 |

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2016, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | | | | | | | |
|---------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|--------|
| | Hasta 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 3 años | Entre 3 y 4 años | Entre 4 y 5 años | Entre 5 y 10 años | Más de 10 años | Total |
| Activos titulizados | 11.495 | 11.111 | 10.587 | 9.768 | 8.428 | 28.273 | 15.210 | 94.872 |

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizados pendientes de

amortización sea inferior a 100.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Pese a darse tal situación, los Administradores de la Sociedad Gestora no han acordado, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, iniciar el proceso de liquidación anticipada del Fondo.

Activos Impagados

La composición del saldo de los activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que, habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|------------|
| | 2016 | 2015 |
| Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados: | | |
| Con antigüedad de hasta tres meses (*) | 24 | 39 |
| Con antigüedad superior a tres meses (**) | 817 | 736 |
| | 841 | 775 |
| Intereses vencidos y no cobrados: | | |
| Con antigüedad de hasta tres meses (****) | 3 | 5 |
| Con antigüedad superior a tres meses (***) | 11 | 13 |
| | 14 | 18 |
| | 855 | 793 |

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados - Activos dudosos – principal" del activo corriente del balance.

(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 161 y 155 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer impago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(****) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

De estos impagos, durante el ejercicio 2016 se habían dejado de cobrar 455 miles de euros de principal y 59 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 39 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad asciende a un 3,14%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2016 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 2.304 miles de euros (3.278 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal" del activo no corriente del balance.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2016, en el saldo de Activos dudosos:

| | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 4.027 |
| Entradas a activos dudosos durante el ejercicio | 950 |
| Reclasificación a fallidos (datos de baja del balance) | (170) |
| Recuperación en efectivo | (222) |
| Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre | (1.453) |
| Recuperación mediante adjudicación | - |
| Saldo al cierre del ejercicio | 3.132 |

Durante el ejercicio 2016 y 2015 no se han producido correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

| | Miles de Euros | |
|---------------------------------------|----------------|------------|
| | 2016 | 2015 |
| Saldos al inicio del ejercicio | 233 | 233 |
| Incremento de fallidos | 170 | - |
| Recuperación de fallidos | (34) | - |
| Saldos al cierre del ejercicio | 369 | 233 |

5. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|------------|
| | 2016 | 2015 |
| Principal e intereses pendientes de liquidar (*) | 271 | 233 |
| | 271 | 233 |

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Citibank International LTD, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 4.803 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (4.833 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo. Adicionalmente, se incluye el depósito en garantía por la permuta financiera depositado en Barclays Bank PLC, por un importe de 3.220 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2016) – véanse Notas 10 y 14 –.

En el momento de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería). Con fecha 3 de febrero de 2009, y tras la bajada de rating de Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) y en función de lo establecido en el Folleto de Constitución del Fondo, la Sociedad Gestora procedió a trasladar dicha Cuenta a Banco Popular Español, S.A. subrogándose éste a las condiciones que tenía con Bancaja

(actualmente Bankia, S.A.). En virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), se garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera en euros, denominada "Cuenta de Tesorería", abierta a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, donde serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

Adicionalmente, con fecha 14 de octubre de 2008, de acuerdo con lo previsto en el folleto de constitución del Fondo, se constituyó un depósito de garantía de la permuta financiera a favor del Fondo para el importe requerido por la Agencia de Calificación que, dependiendo de la valoración de dicha permuta, se constituye semanalmente en una cuenta abierta a nombre del Fondo. Con fecha 21 de marzo de 2013, Royal Bank of Scotland, Barclays Bank Plc, Sucursal en España y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del fondo, otorgaron el Contrato de Cuenta de Depósito Swap en Barclays Bank PLC, el cual finalizó el 24 de octubre de 2016. En la misma fecha, Banco Santander, S.A. y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del fondo, celebraron un nuevo contrato de permuta financiera conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, en términos similares al Contrato de Permuta Financiera entonces vigente con RBS. Finalmente, con la misma fecha, RBS, Banco Santander, S.A., Bankia S.A., y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con conocimiento de Barclays Bank Plc, Sucursal en España, otorgaron un acuerdo de cesión de derechos y obligaciones por el que Santander pasa a ingresar el depósito que en su caso sea requerido en garantía de obligaciones como contrapartida del nuevo Contrato de Permuta Financiera de Intereses, en la Cuenta de Depósito Swap abierta a nombre del Fondo en Barclays, conforme a lo establecido en el contrato de Cuenta Depósito Swap. Como consecuencia de lo anterior, con fecha 25 de octubre de 2016, el Fondo devolvió a RBS el depósito que mantenía en la Cuenta de Depósito Swap y Santander constituyó un nuevo depósito a favor del Fondo en la Cuenta de Depósito Swap (véanse Notas 10 y 14).

Como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia de Banco Popular, con fecha 14 de septiembre de 2011, se trasladó la cuenta de tesorería a Banco Santander, subrogándose éste a las condiciones que tenía Banco Popular. Con fecha 7 de septiembre de 2012, debido a la bajada de la calificación crediticia de Banco Santander, se trasladó la cuenta de tesorería a Barclays Bank Plc, Sucursal en España, subrogándose éste a las condiciones que tenía Banco Santander. Posteriormente, con fecha 19 de noviembre de 2015, se procedió al traslado de la cuenta de Tesorería del Fondo a Citibank International LTD, Sucursal en España, mediante la firma de un nuevo contrato de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

Citibank International LTD, Sucursal en España garantiza el tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses. El tipo de interés nominal aplicable a cada periodo de devengo de intereses será el mayor entre (i) el cero por ciento (0,00%); y (ii) el tipo Euribor. Los intereses se liquidarán los días 17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre de cada año y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días. El primer periodo de devengo de intereses comprenderá los días transcurridos entre el 19 de noviembre de 2015 y el día 17 de diciembre de 2015. Este contrato queda supeditado a que la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Citibank International LTD descendiera por debajo de P-1 o de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch.

Al 31 de diciembre de 2016, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2016, ha sido del menos 0,08% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2016 corresponde a un gasto ha ascendido a 5 miles de euros (2 miles de euros de ingreso durante el ejercicio 2015), que se incluyen en el saldo de los epígrafes "Intereses y cargas asimilados – Otros pasivos financieros" e "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente.

La Sociedad Gestora constituye eventualmente un Fondo de Reserva con cargo a la disposición de la totalidad del importe disponible del Crédito Subordinado (véase Nota 8) correspondiente a la fecha en que se produzca esta disposición en el caso de un descenso de la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) por debajo de P-1 o de F1 según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch, respectivamente, en el plazo máximo de diez (10) días a contar desde el momento en que tenga lugar tal situación, salvo que Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) aporte a favor del Fondo y a su cargo una garantía o aval a primer requerimiento de una entidad cuya deuda a corto plazo posea una calificación mínima de P-1 y de F1 según las escalas de calificación antes citadas, respectivamente, que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el importe de las disposiciones que pudiera solicitar a Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) hasta el Importe Máximo del Crédito Subordinado disponible a la fecha de disposición correspondiente, todo ello sujeto a los términos y condiciones que fueren aprobados por las Agencias de Calificación para mantener las calificaciones asignadas a cada una de las Series de la Emisión de Bonos.

Las características del Fondo de Reserva serían las siguientes:

- Importe:

En cada Fecha de Pago, se dotará hasta alcanzar el importe que se establece a continuación con los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El importe del Fondo de Reserva (el "Importe del Fondo de Reserva") será la menor de las cantidades siguientes:

- i) Ocho millones (8.000.000) de euros, equivalente al 0,80% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
- ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 1,60% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
 - b) El 0,40% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

No obstante lo anterior, el Importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha.
- ii) Que se produzca un Déficit de Amortización.

No obstante, tanto el Importe del Fondo de Reserva como su regla de cálculo podrán reducirse, en una Fecha de Pago y a lo largo de la vida del Fondo, por autorización expresa y discrecional de las Agencias de Calificación.

- Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

- Destino:

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago del Fondo contenidas en el Orden de Prelación de Pagos.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2016, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

| | Miles de Euros | | |
|---|----------------------------|-------------------------|---|
| | Fondo de Reserva requerido | Fondo de Reserva dotado | Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 4.000 | 4.000 | 4.833 |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.03.2016 | 4.000 | 4.000 | 4.000 |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.06.2016 | 4.000 | 4.000 | 4.000 |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 19.09.2016 | 4.000 | 4.000 | 4.000 |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 19.12.2016 | 4.000 | 4.000 | 4.000 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 4.000 | 4.000 | 4.803 |

7. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.000.000 miles de euros, integrados por 10.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres series, que tienen las siguientes características:

| Concepto | Serie A | Serie B | Serie C |
|--|---|--------------------|--------------------|
| Importe nominal de la Emisión (miles de euros) | 970.500 | 20.500 | 9.000 |
| Importe nominal unitario (miles de euros) | 100 | 100 | 100 |
| Número de Bonos | 9.705 | 205 | 90 |
| Tipo de interés nominal | Euribor 3m + 0,25% | Euribor 3m + 0,53% | Euribor 3m + 1,15% |
| Periodicidad de pago | Trimestral | Trimestral | Trimestral |
| Fechas de pago de intereses y amortización | 18 de marzo, 18 de junio, 18 de septiembre y 18 de diciembre de cada año, en su caso el siguiente Día Hábil | | |
| Calificaciones Iniciales: Moody`s / Fitch | Aaa/AAA | A2/A+ | Baa2/BBB+ |
| Al 31 de diciembre de 2016: Moody`s / Fitch | Aa2 (sf) / AA+sf | Baa1 (sf) / AA-sf | Ba3 (sf) / BBB+sf |
| Actuales(*) : Moody`s / Fitch | Aa2 (sf) / AA+sf | A3 (sf) / AA-sf | Ba1 (sf) / BBB+sf |

(*): A la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

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

| | Miles de Euros | | | | | | | |
|--|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | Serie A | | Serie B | | Serie C | | Total | |
| | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente |
| Saldos a 1 de enero de 2015 | 106.560 | 15.511 | 7.773 | - | 3.413 | - | 117.746 | 15.511 |
| Amortización 18.03.2015 | - | (5.119) | - | - | - | - | - | (5.119) |
| Amortización 18.06.2015 | - | (4.974) | - | - | - | - | - | (4.974) |
| Amortización 18.09.2015 | - | (4.367) | - | - | - | - | - | (4.367) |
| Amortización 18.12.2015 | - | (4.949) | - | - | - | - | - | (4.949) |
| Traspasos | (17.609) | 17.609 | - | - | - | - | (17.609) | 17.609 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 88.951 | 13.711 | 7.773 | - | 3.413 | - | 100.137 | 13.711 |
| Amortización 18.03.2016 | - | (4.443) | - | - | - | - | - | (4.443) |
| Amortización 20.06.2016 | - | (4.538) | - | - | - | - | - | (4.538) |
| Amortización 19.09.2016 | - | (4.326) | - | - | - | - | - | (4.326) |
| Amortización 19.12.2016 | - | (3.805) | - | - | - | - | - | (3.805) |
| Traspasos | (15.298) | 15.298 | - | - | - | - | (15.298) | 15.298 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 73.653 | 11.897 | 7.773 | - | 3.413 | - | 84.839 | 11.897 |

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha de vencimiento legal del Fondo, sin perjuicio de que se puedan amortizar previamente de acuerdo a las condiciones establecidas en el folleto de constitución del Fondo y de acuerdo con la previsión estimada de cobro de los activos titulizados y las reglas de amortización descritas a continuación.

Las reglas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritos en el folleto de emisión y se resumen a continuación:

- 1º. Hasta la primera Fecha de Pago (incluida), en la que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 4,10% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 1,80% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, los Fondos Disponibles para Amortización serán aplicados en su totalidad para la amortización de los Bonos de la Serie A.
- 2º. A partir de la Fecha de Pago posterior a aquella en que las relaciones anteriores resultaren ser iguales o mayores a dichos 4,10% y 1,80%, respectivamente, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán a la amortización de las Series A, B y C, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dichas relaciones entre los Saldos de Principal Pendientes de la Serie B y de la Serie C y el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantengan en el 4,10% y en el 1,80%, respectivamente, o porcentaje superior más próximo posible.

No obstante, los Fondos Disponibles para Amortización no se aplicarán en la Fecha de Pago a la amortización de la Serie B y de la Serie C, destinándose en su totalidad a la amortización de la Serie A, si se produjera cualquiera de las circunstancias siguientes:

- a) Que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, fuera superior al 2,00% del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias a esa misma fecha.
- b) Que (i) el importe disponible del Crédito Subordinado fuese inferior al Importe Máximo del Crédito Subordinado por disposición del mismo, o (ii) en caso de haberse constituido el Fondo de Reserva, que el importe de dicho Fondo de Reserva fuese inferior al Importe del Fondo de Reserva requerido.
- c) Que se produzca un Déficit de Amortización.
- 3º. En las posteriores Fechas de Pago a la primera Fecha de Pago en la que el importe del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias pendiente de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie A hasta su total amortización. Una vez amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie A, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, y una vez amortizados en su totalidad los Bonos de la Serie B, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán exclusivamente a la amortización de la Serie C hasta su total amortización.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, al 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

| | Miles de Euros | | | | | | |
|--------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| | Hasta 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 3 años | Entre 3 y 4 años | Entre 4 y 5 años | Entre 5 y 10 años | Más de 10 años |
| Bonos de Titulización(*) | 11.897 | 11.089 | 10.685 | 9.769 | 8.486 | 28.396 | 16.414 |

(*) No incluye costes de emisión.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2016, ha sido del 0,08% (0,30% en el ejercicio 2015), siendo el tipo de interés máximo el 1,02% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 86 miles de euros (380 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 2 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (7 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2016 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

8. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) un contrato de crédito subordinado de carácter mercantil que se aplicará en cada Fecha de Pago, junto al resto de los Fondos Disponibles, a atender el cumplimiento de determinadas obligaciones de pago o de retención del Fondo, según el Orden de Prelación de Pagos, por insuficiencia del resto de Fondos Disponibles, sin que, en ningún caso, el otorgamiento de dicho Crédito suponga garantizar el buen fin de los Préstamos Hipotecarios Participados.

En el día 2 de febrero de 2009, se procedió por parte de la Sociedad Gestora a efectuar la disposición de la totalidad del importe disponible del Crédito Subordinado del Fondo, que ascendía a 4.000 miles de euros, destinándolo a la constitución del Fondo de Reserva (véase Nota 6).

El Crédito Subordinado devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses (diferente a los Periodos de Devengo de Intereses establecidos para los Bonos), que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 1,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido amortizaciones del crédito subordinado.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de dicho préstamo por importe de 31 miles de euros (41 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 1 mil euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (1 mil euros al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2016 no se han producido impagos de intereses del crédito subordinado.

9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|-----------|
| | 2016 | 2015 |
| Comisiones | 78 | 34 |
| Sociedad Gestora | 2 | 2 |
| Administrador | - | - |
| Agente financiero | - | - |
| Variable | 76 | 32 |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*) | - | - |
| Otras comisiones | - | - |
| Otros | 2 | 2 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 80 | 36 |

(*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2016, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

| | Miles de Euros | | | | |
|---|---------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|
| | Comisión Sociedad Gestora | Comisión Administración | Comisión Agente Financiero | Comisión Variable | Repercusión de pérdidas |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 2 | - | - | 32 | - |
| Importes devengados durante el ejercicio 2016 | 47 | 10 | 2 | 315 | - |
| Pagos realizados el 18.03.2016 | (11) | (3) | (1) | (27) | - |
| Pagos realizados el 20.06.2016 | (12) | (3) | (1) | (79) | - |
| Pagos realizados el 19.09.2016 | (12) | (2) | - | (104) | - |
| Pagos realizados el 19.12.2016 | (12) | (2) | - | (61) | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 2 | - | - | 76 | - |

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de Intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral, comprensivo, excepto para el primer periodo, de los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, que corresponden al último mes de cada periodo trimestral. El Margen de Intermediación Financiera se devengará a favor de la Entidad Cedente conforme a las reglas de imputación previstas en el Contrato de Intermediación Financiera.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión, que se devengará y liquidará trimestralmente por periodos vencidos en cada fecha de pago, igual a un importe correspondiente al 0,0235% anual calculado sobre el saldo de principal pendiente de los bonos de las Series A, B y C en la fecha de pago inmediatamente anterior.

- Comisión del agente financiero

Hasta fecha de sustitución del Agente de Pagos, el Fondo satisfacía al mismo en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, una comisión del 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe que se distribuía a los titulares de los Bonos en cada Fecha de Pago, que se pagaba en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo dispusiera de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Tras dicha sustitución, con fecha 19 de noviembre de 2015, mediante la firma de un nuevo Contrato de Agencia de Pagos, en términos sustancialmente idénticos al anterior, el nuevo Agente de Pagos (BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España) percibirá en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, una comisión del 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe que se distribuirá a los titulares de los Bonos en cada Fecha de Pago, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

Bankia, S.A. como contraprestación por la administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios participados y el depósito de las Participaciones hipotecarias, tendrá derecho a recibir 0,01% anual sobre el Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias durante cada Período de Devengo de Intereses correspondiente a la Fecha de Pago en curso, IVA incluido en caso de no exención.

10. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2016 | 2015 |
| Efectivo en garantía permuta financiera (Notas 6 y 14) | - | 3.220 |
| Hacienda Pública acreedora por IVA | 1 | - |
| Otros acreedores | 7 | 12 |
| | 8 | 3.232 |

11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación.

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|----------------|
| | 2016 | 2015 |
| Saldos al inicio del ejercicio | (2.453) | (3.545) |
| Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14) | 662 | 1.092 |
| Saldos al cierre del ejercicio | (1.791) | (2.453) |

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2016 (2 miles de euros en el ejercicio 2015), único servicio prestado por dicho auditor.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 y 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

13. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2016 y 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. Derivados de cobertura

El Fondo tiene suscrito un Contrato de permuta financiera de intereses con Banco Santander, S.A. que tiene como finalidad la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo.

En virtud del Contrato de Permuta, el Fondo realizará pagos a Banco Santander, S.A. calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos, y como contrapartida Banco Santander, S.A. Realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés nominal medio ponderado de las Series de los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación.

Parte A: El Fondo, representado por la Sociedad Gestora.

Parte B: Banco Santander, S.A.

1. Fechas de liquidación.

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 13 de marzo, 13 de junio, 13 de septiembre y 13 de diciembre de cada año, o, en caso de no ser alguna de estas fechas un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

2. Periodos de Cálculo.

Parte A:

Días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Determinación consecutivas, excluyendo la primera e incluyendo la última.

Parte B:

Los periodos de cálculo para la Parte B serán los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de Pago consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última.

3. Importe Nominal para la Parte A y para la Parte B.

La media diaria durante el Periodo de Cálculo de la Parte A que vence del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días.

4. Importe variable de la Parte A.

Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte A al Nocial de la Permuta en función del número de días del periodo de liquidación.

4.1 Tipo de Interés Variable de la Parte A.

Será para cada Periodo de Cálculo de la Parte A el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma del importe total de los intereses percibidos de los Préstamos Hipotecarios e ingresados al Fondo durante el periodo

de Cálculo de la Parte A, entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación de la Parte A.

5. Importe variable de la Parte B.

Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B al Nocial de la Permuta en función del número de días del periodo de liquidación.

5.1 Tipo de Interés Variable de la Parte B.

Será para cada Periodo de Cálculo de la Parte B el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés nominal aplicable a cada Serie de Bonos, medio ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso, más (ii) un margen del 0,50%.

Ante la bajada de la calificación crediticia a corto plazo de Bancaja, que actúa como contrapartida del contrato de permuta de intereses, con fecha 14 de octubre de 2008 de acuerdo con lo previsto en el folleto de constitución del Fondo, se constituyó un depósito a favor del Fondo para el importe requerido por la Agencia de Calificación que, dependiendo de la valoración de dicha permuta, se constituye semanalmente en una cuenta abierta a nombre del Fondo. Con fecha 21 de marzo de 2013, RBS, Barclays Bank Plc, Sucursal en España y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del fondo, otorgaron el Contrato de Cuenta de Depósito Swap en Barclays Bank. Posteriormente, tras la finalización de contrato anterior, el 24 de octubre de 2016, Banco Santander, S.A. y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del fondo, celebraron un nuevo contrato de permuta financiera en términos similares al Contrato de Permuta Financiera entonces vigente con RBS. Finalmente, con fecha 25 de octubre de 2016, el Fondo devolvió a RBS el depósito que mantenía en la Cuenta de Depósito Swap y Santander constituyó un nuevo depósito a favor del Fondo en la Cuenta de Depósito Swap (véanse Notas 6 y 10).

El importe depositado, al 31 de diciembre de 2015, ascendía a 3.220 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2016) que se incluían en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo del balance con contrapartida en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo – Acreedores y otras cuentas a pagar” del pasivo del balance. La variación en el saldo depositado que se ha producido durante los ejercicios 2016 y 2015 ha ascendido a 3.220 y 2.170 miles de euros, respectivamente, que se incluye en el epígrafe “Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo – Otros cobros y pagos” del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

Ante la bajada de la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de Bankia, S.A. y conforme a lo recogido en el Contrato de Permuta de Intereses, Bankia, S.A., con el consentimiento de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, acordó con The Royal Bank Of Scotland PLC (“RBS”), que esta entidad asumiese la posición de la Parte B en el Contrato de Permuta de Intereses a partir del 10 de abril de 2013.

El tipo de interés a pagar por The Royal Bank Of Scotland PLC (“RBS”) será para periodo de liquidación el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el tipo de interés nominal aplicable a cada Serie de Bonos determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso, ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso más (ii) un 0,50%.

Con fecha 25 de marzo de 2014, las calificaciones crediticias asignadas a RBS, contraparte del Fondo en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, fueron bajadas por la Agencia de Calificación Moody's. Como consecuencia, y conforme a lo recogido en el Contrato de Permuta Financiera, RBS, como parte B, estaba ingresando en la Cuenta de Depósito Swap abierta en nombre del Fondo en Citibank International LTD, Sucursal en España, el depósito requerido en garantía de sus obligaciones como contrapartida del Contrato de Permuta de Intereses. La cantidad objeto de depósito se determina semanalmente en función de la valoración de la Permuta y de los criterios de la Agencia de Calificación que fueran de aplicación (véanse Notas 6 y 10). En la misma fecha, RBS emitió ante Moody's un “deed poll” por el que se comprometía a tomar nuevas medidas remediales en caso de rebaja adicional de su calificación. Con fecha 27 de mayo de 2014, Moody's comunicó que la ejecución del “deed poll” no causaría la rebaja o retirada de calificación asignada actualmente por Moody's a los Bonos.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocial de la permuta financiera, es el saldo medio del Saldo Vivo las Participaciones Hipotecarias que no se encuentren con

retrasos en el pago de los importes vencidos por más de 90 días. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el notional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos más un margen, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el notional de la permuta.

Siendo así, se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieran, con la base del notional de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos.

Asimismo, y realizando un análisis retrospectivo, la cobertura es eficaz pues los flujos pagados y cobrados por la contrapartida de la permuta financiera, se sitúan dentro del rango del 80-125% de los flujos cobrados y pagados de los activos y pasivos cubiertos del fondo.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2016, ha sido un gasto por importe de 518 miles de euros (762 miles de euros de gasto en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 20 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (93 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como "valor actual neto", aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o notionales derivados del saldo vivo de los activos titulizados y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los activos titulizados a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los activos titulizados, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia estimado, aplicando en la estructura de plazos los tipos futuros procedentes de la curva de tipos de interés que este correlacionada con cada uno de ellos y, en su caso, el margen correspondiente;

b) se agregan en cada fecha futura los importes de las cuotas de principal calculados de cada derecho de crédito, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

ii) A partir de i) se obtiene la estimación del importe a pagar por agregación de los flujos de intereses esperados descontados a valor actual.

iii) Con respecto al subyacente de pasivos emitidos, con los flujos de principal a percibir estimados de los activos titulizados calculados en b), se modela la amortización de principal de cada serie, según las condiciones de emisión, en cada fecha de pago futura, calculándose para cada serie el saldo de principal pendiente resultante y el tipo de interés variable que le sería de aplicación como resultado de la agregación del índice de referencia, calculado de la aplicación de los tipos o índices futuros implícitos en la curva de tipos de interés correlacionado con el subyacente, y, en su caso, el margen correspondiente.

iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o notionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2016 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

| | 2016 |
|-------------------------------|---------|
| Precio (miles de euros) | (1.811) |
| Nominal swap (miles de euros) | 91.682 |
| TACP | 4,33% |
| % Tasa de Morosos | 3,03% |
| % Tasa de Dudosos | 2,23% |
| % Recuperación Dudosos | 56,13% |

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2016 | 2015 |
| Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 11) | 1.811 | 2.546 |
| | 1.811 | 2.546 |

15. Gestión del riesgo

La actividad del Fondo está expuesta a la asunción de uno o varios tipos de riesgos financieros, habiendo sido sus diferentes componentes objeto de análisis y evaluación durante su estructuración con el fin de dotarle de diferentes operaciones de mejora de crédito y de mecanismos operativos adecuados para distribuir y reducir la exposición a dichos riesgos. Así pues, las políticas y procedimientos de gestión de los riesgos financieros del Fondo se encuentran establecidos de forma explícita y limitada en la propia escritura de constitución del Fondo, asimismo recogidos en el folleto informativo inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores previamente a su constitución, de forma tal que con posterioridad la Sociedad Gestora, ni ninguna entidad, tiene poder de decisión en relación a la operativa del Fondo, limitándose a la gestión y administración del mismo poniendo en funcionamiento las operaciones financieras de mejora de crédito y de servicios y los mecanismos operativos establecidos.

A estos efectos la Sociedad Gestora tiene establecidos con el Administrador / Cedente de los activos determinados protocolos de información, con periodicidad diaria y mensual que le proporciona información exhaustiva de los activos titulizados de cara al seguimiento y control de los mismos.

Las operaciones financieras de mejora contratadas por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con el objeto de minorar y distribuir el riesgo de impago de los Bonos emitidos por el Fondo son las siguientes:

Contraparte

| | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior. | Citibank International LTD, Sucursal en España (actual) Bancaja (inicial) |
| <ul style="list-style-type: none"> • Crédito Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios. | Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) |
| <ul style="list-style-type: none"> • Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios Participados sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo (el "Riesgo de Base") | Banco Santander, S.A. (actual) Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) (inicial) |

* Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo

Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

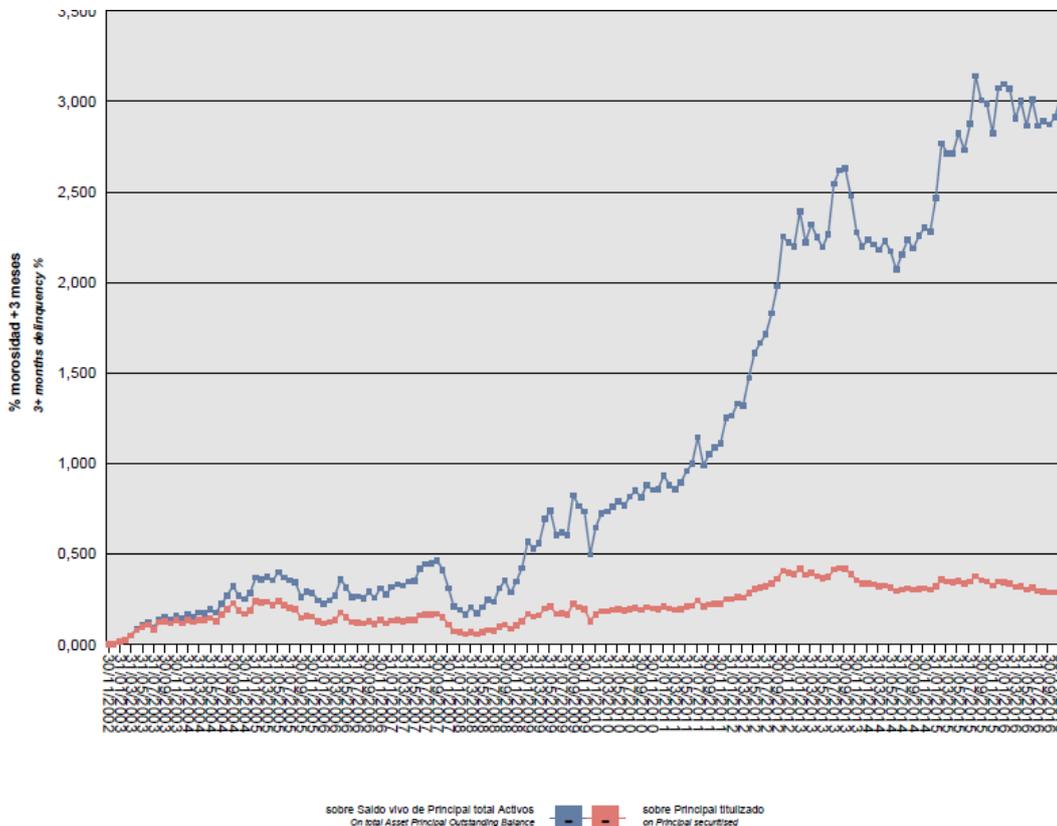
- Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los activos titulizados titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

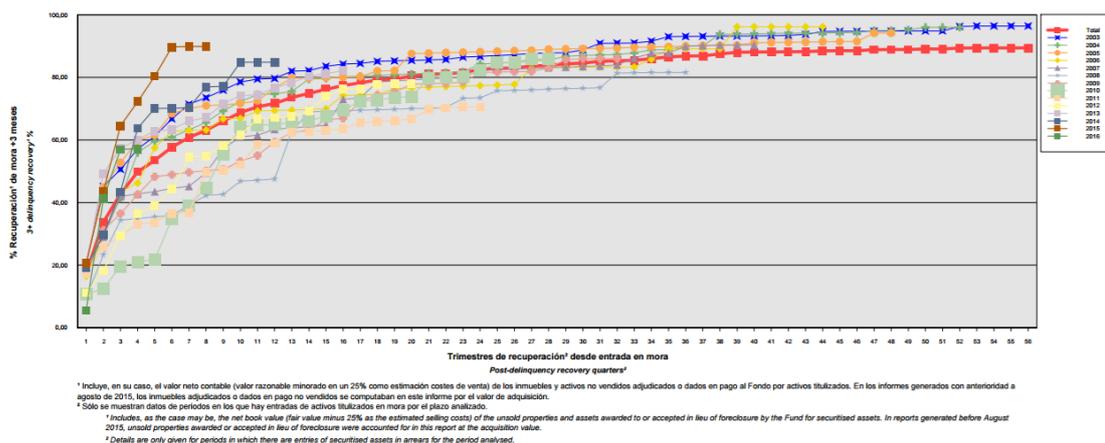
Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con el Crédito Subordinado que se aplicará en cada Fecha de Pago, junto al resto de los Fondos Disponibles, a atender el cumplimiento de determinadas obligaciones de pago o de retención del Fondo, según el Orden de Prelación de Pagos por insuficiencia del resto de Fondos Disponibles, o, en su caso, a la constitución de un Fondo de Reserva (ver Nota 6).

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de la Series A y los Bonos de la Serie B, y de éstos últimos respecto de los Bonos de la Serie A que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las diferentes Series.

Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de morosidad de los activos titulizados asciende al 2,92% de principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los activos titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2016:



¹ Incluye, en su caso, el valor neto contable (valor razonable minorado en un 25% como estimación costes de venta) de los inmuebles y activos no vendidos adjudicados o dados en pago al Fondo por activos titulizados. En los informes generados con anterioridad a agosto de 2015, los inmuebles adjudicados o dados en pago no vendidos se computaban en este informe por el valor de adquisición.
² Sólo se muestran datos de períodos en los que hay entradas de activos titulizados en mora por el plazo analizado.
³ Includes, as the case may be, the net book value (fair value minus 25% as the estimated selling costs) of the unsold properties and assets awarded to or accepted in lieu of foreclosure by the Fund for securitized assets. In reports generated before August 2015, unsold properties awarded or accepted in lieu of foreclosure were accounted for in this report at the acquisition value.
⁴ Details are only given for periods in which there are entries of securitized assets in arrears for the period analysed.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen dependiendo de los términos contractuales determinadas actuaciones como son:

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de

las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.

- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Garantía pignoratícia de la contraparte o de un tercero a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado Español en la Fecha de Desembolso, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

- **Riesgo de concentración:**

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los activos que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2016 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

- **Riesgo de tipo de interés:**

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los activos adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante la Permuta Financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios Participados sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo (el "Riesgo de Base"). Las características de dicha operación se muestran en la Nota 14.

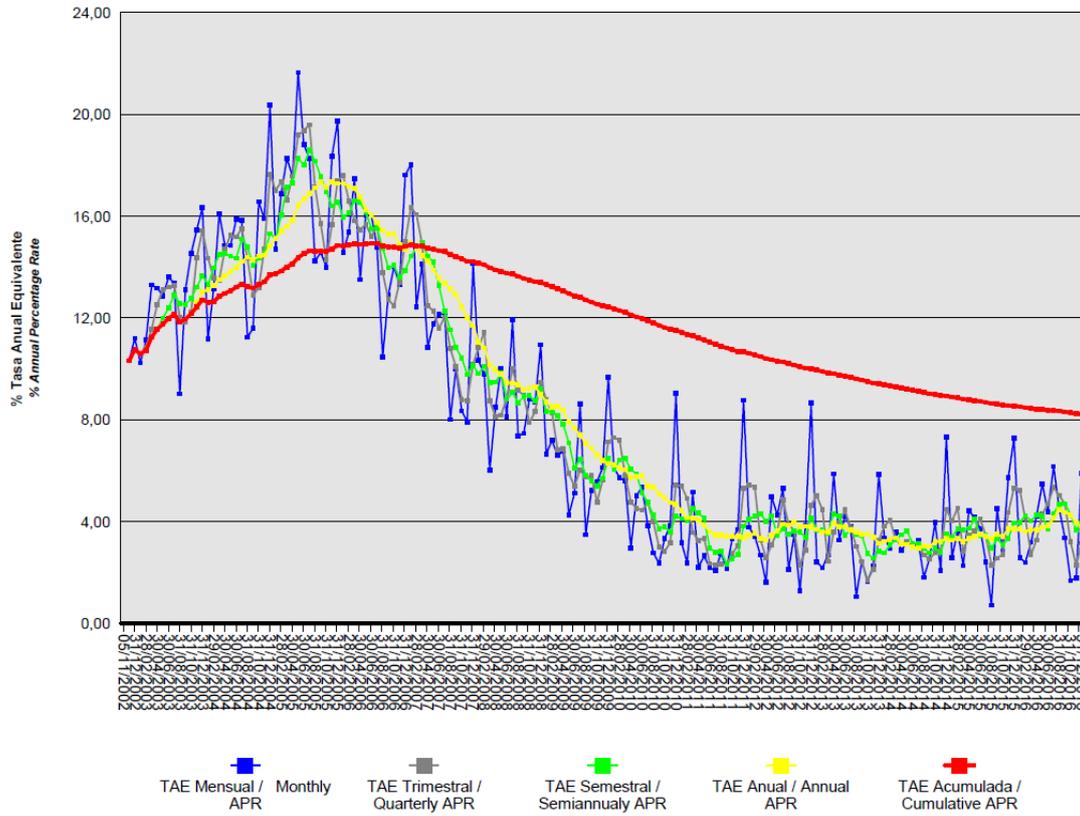
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral.

- **Riesgo de amortización anticipada:**

La exposición surge como consecuencia de que las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo serán amortizadas anticipadamente cuando los prestatarios de los Préstamos Hipotecarios Participados reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos préstamos, la parte del capital pendiente de amortizar.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos.

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2016:



16. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2016:

| Liquidación de cobros y pagos del período | En miles de euros | | | |
|--|-------------------|-------------|-----------|-------------|
| | Período | | Acumulado | |
| | Real | Contractual | Real | Contractual |
| Activos titulizados clasificados en el Activo | | | | |
| Cobros por amortizaciones ordinarias | 11.816 | 13.162 | 283.555 | 350.697 |
| Cobros por amortizaciones anticipadas | 4.042 | 10.844 | 589.846 | 533.572 |
| Cobros por intereses ordinarios | 1.039 | 6.077 | 162.754 | 298.342 |
| Cobros por intereses previamente impagados | 151 | - | 18.457 | - |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | 1.142 | - | 30.529 | - |
| Otros cobros en especie | - | - | - | - |
| Otros cobros en efectivo | - | - | - | - |

| Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) | | | | |
|--|--------|--------|---------|---------|
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A) | 17.112 | 23.403 | 884.951 | 856.700 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie B) | - | 1.020 | 12.727 | 15.542 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie C) | - | 448 | 5.587 | 6.823 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A) | 35 | 4.571 | 122.989 | 219.716 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie B) | 24 | 215 | 4.877 | 8.141 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie C) | 32 | 110 | 2.648 | 4.161 |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A) | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B) | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C) | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A) | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie B) | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie C) | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A) | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie B) | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie C) | - | - | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | - | - | 1.855 | - |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | 31 | - | 607 | - |
| Otros pagos del período | 939 | - | 52.072 | - |

A continuación, se desglosa por fechas de pago los pagos realizados por el fondo a los pasivos financieros:

| | 18/03/2016 | 18/03/2016 | 20/06/2016 | 20/06/2016 | 19/09/2016 | 19/09/2016 | 19/12/2016 | 19/12/2016 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Principal | Intereses | Principal | Intereses | Principal | Intereses | Principal | Intereses |
| Serie A | | | | | | | | |
| Impagado - acumulado anterior | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Devengado periodo | 4.444 | 30 | 4.537 | 5 | 4.326 | - | 3.805 | - |
| Liquidado | 4.444 | 30 | 4.537 | 5 | 4.326 | - | 3.805 | - |
| Disposición mejora de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Insuficiencia fondos disponibles | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Serie B | | | | | | | | |
| Impagado - acumulado anterior | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Devengado periodo | - | 9 | - | 6 | - | 5 | - | 4 |
| Liquidado | - | 9 | - | 6 | - | 5 | - | 4 |
| Disposición mejora de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Insuficiencia fondos disponibles | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Serie C | | | | | | | | |
| Impagado - acumulado anterior | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Devengado periodo | - | 9 | - | 8 | - | 8 | - | 7 |
| Liquidado | - | 9 | - | 8 | - | 8 | - | 7 |
| Disposición mejora de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Insuficiencia fondos disponibles | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Financiaciones subordinadas | | | | | | | | |
| Impagado - acumulado anterior | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Devengado periodo | - | 9 | - | 8 | - | 7 | - | 7 |
| Liquidado | - | 9 | - | 8 | - | 7 | - | 7 |
| Disposición mejora de crédito | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Insuficiencia fondos disponibles | - | - | - | - | - | - | - | - |

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 5 de noviembre de 2002 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 15.992 Participaciones Hipotecarias por un importe total de 1.000.001.401,71 euros, emitidas por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja ("Bancaja"- en la actualidad BANKIA, S.A.), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 8 de noviembre de 2002 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 1.000.000.000,00 euros integrados por 9.705 Bonos de la Serie A, 205 Bonos de la Serie B y 90 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor unitario.

Con fecha 5 de noviembre de 2002, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias que agrupa y la Cuenta de Tesorería que incluye el Fondo de Reserva, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el saldo dispuesto del Crédito Subordinado. Adicionalmente, el Fondo tiene concertado la Permuta de Intereses.

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto estarán sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ("la Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Bonos emitidos, así como completar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Bancaja*
- Crédito Subordinado Bancaja*
- Préstamo para Gastos Iniciales Bancaja*
- Permuta de Intereses Bancaja*
- Intermediación financiera Bancaja*
- Administración de los Préstamos Hipotecarios Participados y Depósito de las Participaciones Hipotecarias Bancaja*
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos Dresdner Kleinwort Wasserstein, Bancaja*Y CDC Ixis Capital Markets y HSBC
- Agencia de Pagos de los Bonos Bancaja*

* En la actualidad BANKIA

Adicionalmente, la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, ha suscrito los contratos que a continuación se detallan con indicación de las entidades de contrapartida:

- Contrato de Permuta Financiera de Intereses BANCO SANTANDER, S.A. (en sustitución de THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC)

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Activos titulizados – Participaciones Hipotecarias.

Las 15.992 Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo han sido emitidas sobre un total de 15.992 Préstamos Hipotecarios Participados cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 1.000.001.401,71 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 999.824.831,22 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 176.570,49 euros. Las Participaciones están representadas en un título nominativo múltiple y se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios a que correspondan, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimientos de la cartera de Participaciones Hipotecarias.

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Préstamos Hipotecarios es la siguiente:

| Divisa | SITUACION AL 31/12/2016 | | SITUACION AL 31/12/2015 | | SITUACION A LA CONSTITUCION | |
|---|-------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| | Núm. | Principal Pendiente | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente |
| Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras | 3.517 | 95.712.798,48 | 4.022 | 112.847.419,00 | 15.992 | 999.824.831,22 |
| | 3.517 | 95.712.798,48 | 4.022 | 112.847.419,00 | 15.992 | 999.824.831,22 |
| Importes en euros | | | | | | |

Nota: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobradas.

El movimiento de la cartera de Participaciones Hipotecarias es el siguiente:

| | Número | Amortización de Principal | | Baja de principales por: | | Principal pendiente amortizado (2) | |
|--------------|--------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|------------------------------------|------------|
| | | Ordinaria (1) | Anticipada | Adjudicación / Dación | Fallidos | Saldo (fin de mes) | % (factor) |
| 2002-11.05 | 15.992 | | | | | 1.000.001.401,71 | 100,00 |
| 2002 | 15.788 | 5.268.618,41 | 17.593.896,45 | | | 977.138.886,85 | 97,71 |
| 2003 | 14.047 | 35.729.126,42 | 125.094.374,06 | | | 816.315.386,37 | 81,63 |
| 2004 | 12.184 | 34.515.759,69 | 118.476.246,47 | | | 663.323.380,21 | 66,33 |
| 2005 | 10.319 | 30.635.335,63 | 112.119.226,50 | | | 520.568.818,08 | 52,06 |
| 2006 | 8.950 | 26.698.549,05 | 74.660.082,64 | | | 419.210.186,39 | 41,92 |
| 2007 | 7.941 | 22.375.247,38 | 47.943.863,77 | | | 348.891.075,24 | 34,89 |
| 2008 | 7.241 | 19.996.701,91 | 30.545.462,04 | | | 298.348.911,29 | 29,83 |
| 2009 | 6.647 | 19.704.842,99 | 18.259.985,40 | | | 260.384.082,90 | 26,04 |
| 2010 | 6.206 | 20.746.138,79 | 11.750.019,08 | | | 227.887.925,03 | 22,79 |
| 2011 | 5.771 | 19.508.471,96 | 7.390.324,69 | | 150.344,20 | 200.838.784,18 | 20,08 |
| 2012 | 5.352 | 17.687.538,66 | 7.288.760,88 | | 41.608,06 | 175.820.876,58 | 17,58 |
| 2013 | 5.030 | 17.475.445,26 | 5.276.297,70 | | 7.866,16 | 153.061.267,46 | 15,31 |
| 2014 | 4.526 | 16.221.054,34 | 4.813.880,65 | | 23.966,06 | 132.002.366,41 | 13,20 |
| 2015 | 4.022 | 14.564.016,11 | 4.590.931,30 | | | 112.847.419,00 | 11,28 |
| 2016 | 3.517 | 12.957.506,65 | 4.042.180,07 | | 134.933,80 | 95.712.798,48 | 9,57 |
| Total | | 314.084.353,25 | 589.845.531,70 | - | 358.718,28 | | |

Importes en euros

Notas: (1) En adaptación a la Circular 2/2009 de la CNMV desde 2009 no incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado

(2) A partir de 2009 el saldo incluye también el principal de las cuotas vencidas y no cobrado

1.2 Morosidad.

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos Hipotecarios participados en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer, de la deuda total que incluye también los intereses devengados no vencidos y el valor de tasación inicial de los inmuebles hipotecados en garantía, es la siguiente:

| Impagados con garantía real | Nº de Activos | Importe impagado | | | | Principal pendiente no vencido | Otros importes | Deuda Total | Valor garantía | % Deuda / Valor Tasación |
|-----------------------------|---------------|-----------------------------|--------------------------------------|---|---------------------|--------------------------------|----------------|---------------------|----------------------|--------------------------|
| | | Principal pendiente vencido | Intereses devengados en contabilidad | Intereses interrumpidos en contabilidad | Total | | | | | |
| Hasta 1 mes | 79 | 16.840,82 | 1.996,43 | 86,1 | 18.923,35 | 2.862.985,83 | 0 | 2.884.566,34 | 9.630.256,17 | 29,93 |
| De 1 a 3 meses | 22 | 12.164,56 | 939,54 | 428,94 | 13.533,04 | 649.263,42 | 0 | 663.514,17 | 2.623.573,75 | 25,23 |
| De 3 a 6 meses | 7 | 7.218,28 | 367,99 | 293,27 | 7.879,54 | 168.645,06 | 0 | 176.685,85 | 631.392,49 | 27,89 |
| De 6 a 9 meses | 8 | 18.610,90 | 0,00 | 2.396,49 | 21.007,39 | 304.276,45 | 0 | 325.595,65 | 1.087.596,79 | 29,87 |
| De 9 a 12 meses | 1 | 2.935,79 | 10,88 | 8,28 | 2.954,95 | 268,33 | 0 | 3.223,50 | 48.165,04 | 6,25 |
| Más de 12 meses | 61 | 784.570,12 | 10.082,64 | 157760,66 | 952.413,42 | 1.509.898,02 | 0 | 2.463.836,94 | 6.966.212,45 | 35,36 |
| Totales | 178 | 842.340,47 | 13.397,48 | 160.973,74 | 1.016.711,69 | 5.495.337,11 | 0 | 6.517.422,45 | 20.987.196,69 | 31,02 |

Importes en euros

1.3 Estados de la cartera de Participaciones Hipotecarias al 31 de diciembre de 2016 según las características más representativas.

Índices de referencia.

La totalidad de los Préstamos Hipotecarios son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal periódicamente, de acuerdo con las condiciones contractuales de cada Préstamo Hipotecario.

La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés aplicable es la siguiente:

| Índice referencia | Número | Principal pendiente reembolso | % Tipo interés nominal | Margen s/índice referencia |
|--------------------------------------|--------------|-------------------------------|---|----------------------------|
| EURIBOR/MIBOR a 1 año | 450 | 8.010.415,77 | 2,14 | 0,26 |
| EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo) | 3.065 | 87.608.671,60 | 0,93 | 0,96 |
| M. Hipotecario Cajas de Ahorro | 1 | 970,11 | 3,21 | 0,00 |
| M. Hipotecario Coniunto de Entidades | 1 | 92.741,00 | 1,00 | 1,00 |
| Total | 3.517 | 95.712.798,48 | 1,03 | 0,90 |
| | | Importes en euros | Medias ponderadas por principal pendiente | |

Tipo de interés nominal.

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales de los Préstamos Hipotecarios es la siguiente:

| Intervalo % Tipo interés nominal | SITUACIÓN AL 31/12/2016 | | SITUACIÓN AL 31/12/2015 | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | |
|---|-------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente |
| Inferior a 1,00% | 2.199 | 66.153.132,10 | 761 | 27.548.048,75 | | |
| 1,00%-1,49% | 838 | 21.088.150,36 | 2.559 | 71.608.396,27 | | |
| 1,50%-1,99% | 31 | 501.626,24 | 192 | 4.056.965,22 | | |
| 2,00%-2,49% | 442 | 7.935.791,45 | 287 | 5.683.760,17 | | |
| 2,50%-2,99% | 2 | 8.311,21 | 211 | 3.830.248,49 | | |
| 3,00%-3,49% | 3 | 5.706,01 | 10 | 99.738,13 | | |
| 3,50%-3,99% | 2 | 20.081,11 | 1 | 2.859,93 | 269 | 22.220.710,71 |
| 4,00%-4,49% | | | 1 | 17.402,04 | 2.833 | 201.106.657,01 |
| 4,50%-4,99% | | | | | 6.042 | 394.574.160,67 |
| 5,00%-5,49% | | | | | 5.767 | 334.822.703,24 |
| 5,50%-5,99% | | | | | 886 | 39.163.331,75 |
| 6,00%-6,49% | | | | | 188 | 7.706.983,35 |
| 6,50%-6,99% | | | | | 5 | 180.448,78 |
| 7,00%-7,49% | | | | | 1 | 23.251,42 |
| 7,50%-7,99% | | | | | | |
| 8,00%-8,49% | | | | | | |
| 8,50%-8,99% | | | | | 1 | 26.584,29 |
| 9,00%-9,49% | | | | | | |
| 9,50%-9,99% | | | | | | |
| superior a 10,00% | | | | | | |
| Total | 3.517 | 95.712.798,48 | 4.022 | 112.847.419,00 | 15.992 | 999.824.831,22 |
| % Tipo interés nominal: | | | | | | |
| Medio ponderado por principal pendiente | | 1,13% | | 1,41% | | 4,71% |
| Importes en euros | | | | | | |

Nota: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobradas.

Principal pendiente/Valor de la garantía.

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de cada Préstamo Hipotecarios y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados en garantía, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

| Intervalo % Principal pdte./ valor garantía | SITUACIÓN AL 31/12/2016 | | SITUACIÓN AL 31/12/2015 | | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN | |
|---|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente |
| 40,01%-60,00% | 2.973 | 69.314.087,92 | 3.212 | 72.621.842,63 | 2.492 | 97.112.149,40 |
| 60,01%-80,00% | 544 | 26.398.710,56 | 810 | 40.225.576,37 | 4.094 | 252.589.964,92 |
| 80,01%-100,00% | | | | | 9.406 | 650.122.716,90 |
| 100,01%-120,00% | | | | | | |
| 120,01%-140,00% | | | | | | |
| 140,01%-160,00% | | | | | | |
| superior a 160,00% | | | | | | |
| Total | 3.517 | 95.712.798,48 | 4.022 | 112.847.419,00 | 15.992 | 999.824.831,22 |
| % Principal Pendiente / Valor de Tasación: | | | | | | |
| Medio ponderado por principal pendiente | | 31,77% | | 33,67% | | 63,04% |
| Importes en euros | | | | | | |

Nota: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobradas.

Distribución geográfica.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el siguiente cuadro:

| | SITUACION AL 31/12/2016 | | SITUACION AL 31/12/2015 | | SITUACION A LA CONSTITUCIÓN | |
|----------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | Núm. | Principal Pendiente | Núm. | Principal pendiente | Núm. | Principal pendiente |
| Andalucía | 89 | 2.821.311,67 | 95 | 3.163.243,12 | 359 | 22.210.071,58 |
| Aragón | 28 | 682.308,35 | 32 | 800.125,33 | 114 | 7.944.115,69 |
| Asturias | | | | | | |
| Baleares | 154 | 7.552.219,14 | 169 | 8.503.388,70 | 647 | 61.030.771,92 |
| Canarias | 164 | 6.552.607,20 | 182 | 7.428.021,25 | 625 | 50.694.750,41 |
| Cantabria | | | | | | |
| Castilla y León | 4 | 285.699,46 | 5 | 300.662,89 | 19 | 1.290.443,03 |
| Castilla-La Mancha | 195 | 5.087.436,27 | 227 | 5.889.621,82 | 792 | 45.164.049,56 |
| Cataluña | 272 | 12.155.042,15 | 294 | 13.727.807,99 | 1.066 | 99.140.288,95 |
| Ceuta | | | | | 1 | 52.784,65 |
| Extremadura | 1 | 63.385,27 | 1 | 67.119,72 | 1 | 101.194,19 |
| Galicia | 1 | 15.178,07 | 2 | 23.179,49 | 3 | 213.745,69 |
| Madrid | 311 | 13.345.440,63 | 341 | 15.151.631,28 | 1.281 | 116.659.679,85 |
| Melilla | | | | | | |
| Murcia | 2 | 65.568,31 | 3 | 81.392,69 | 13 | 864.798,67 |
| Navarra | | | | | | |
| La Rioja | | | | | 1 | 89.359,98 |
| Comunidad Valenciana | 2.290 | 46.845.162,20 | 2.665 | 57.436.377,00 | 11.046 | 591.710.437,07 |
| País Vasco | 6 | 241.439,76 | 6 | 274.847,72 | 24 | 2.658.339,98 |
| Total | 3.517 | 95.712.798,48 | 4.022 | 112.847.419,00 | 15.992 | 999.824.831,22 |
| Importes en euros | | | | | | |

Notas: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobradas.
En caso de más de un inmueble hipotecado, la ubicación geográfica corresponde al inmueble de mayor valor de tasación.

1.4 Tasa de amortización anticipada.

La evolución a final de cada ejercicio de la tasa de amortización anticipada del año y la tasa histórica desde la constitución del Fondo, expresada en tasa constante anual, es la siguiente:

| | Principal pendiente (1) | % Sobre Inicial | Amortización anticipada Principal | Ejercicio | Histórico |
|------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------------|--------------|--------------|
| | | | | % Tasa anual | % Tasa anual |
| 2002-11.05 | 1.000.001,402 | 100,00 | | | |
| 2002 | 977.138,887 | 97,71 | 17.593,896 | | 10,74 |
| 2003 | 816.315,386 | 81,63 | 125.094,374 | 13,04 | 12,72 |
| 2004 | 663.323,380 | 66,33 | 118.476,247 | 14,83 | 13,70 |
| 2005 | 520.568,818 | 52,06 | 112.119,226 | 17,29 | 14,85 |
| 2006 | 419.210,186 | 41,92 | 74.660,082 | 14,70 | 14,81 |
| 2007 | 348.891,075 | 34,89 | 47.943,864 | 11,71 | 14,23 |
| 2008 | 298.348,911 | 29,83 | 30.545,462 | 9,00 | 13,40 |
| 2009 | 260.384,082 | 26,04 | 18.259,985 | 6,29 | 12,44 |
| 2010 | 227.887,925 | 22,79 | 11.750,019 | 4,69 | 11,53 |
| 2011 | 200.838,784 | 20,08 | 7.390,324 | 3,40 | 10,67 |
| 2012 | 178.820,876 | 17,58 | 7.288,760 | 3,81 | 10,02 |
| 2013 | 153.061,267 | 15,31 | 5.276,297 | 3,16 | 9,43 |
| 2014 | 132.002,366 | 13,20 | 4.813,880 | 3,34 | 8,94 |
| 2015 | 112.847,419 | 11,28 | 4.590,931 | 3,72 | 8,55 |
| 2016 | 95.712,798 | 9,57 | 4.042,180 | 3,83 | 8,23 |

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes; En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobradas.

2. Bonos de Titulización.

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.000.000.000,00 euros, integrados por 9.705 Bonos de la Serie A, 205 Bonos de la Serie B y 90 Bonos de la Serie C, de 100.000,00 euros de valor nominal unitario, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación, Moody's Investors Service y Fitch Ratings, según el siguiente detalle:

| Serie de Bonos | Calificación de Moody's | | Calificación de Fitch | |
|----------------|-------------------------|--------|-----------------------|--------|
| | Inicial | Actual | Inicial | Actual |
| Serie A | Aaa | Aa2sf | AAA | AA+sf |
| Serie B | A2 | Baa1sf | A+ | AA-sf |
| Serie C | Baa2 | Ba3sf | BBB+ | BBB+sf |

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SA. (Iberclear), la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Los Bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido el carácter de mercado secundario oficial de valores y de mercado regulado.

Movimientos.

El movimiento de cada Serie de Bonos al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión / Issue : Bonos Serie A / Series A Bonds
 Código / Code ISIN : ES0312883004
 Número / Number : 9.705 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago Payment Date | % Tipo Interés % Interest Rate | Cupón Coupon | | Intereses Serie Series Interest | | | Principal Amortizado Principal Repaid | | | Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance | | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|--|------------------|-----------------------|--|-----------------|----------------------|--------------|
| | | Bruto Gross | Neto Net | Pagados Paid | Impagados / Not Paid | | | Bono Bond | Serie Series | % | Bono Bond | Serie Series | % |
| | | | | | Totales Totals | Recuperados Recovered | Actuales Actual | | | | | | |
| TOTALES Totals | | 12.672,79 | 10.608,59 | 122.989.426,95 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 91.184,79 | 884.948.386,95 | 91,18% | 8.815,21 | 85.551.613,05 | 8,82% |
| 21.03.2017 | 0,000% | 0,00 | 0,00 | | | | | | | | | | |
| 19.12.2016 | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 392,08 | 3.805.136,40 | 0,39% | 8.815,21 | 85.551.613,05 | 8,82% |
| 19.09.2016 | 0,000% | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 445,75 | 4.326.003,75 | 0,45% | 9.207,29 | 89.356.749,45 | 9,21% |
| 20.06.2016 | 0,020% | 0,53 | 0,43 | 5.143,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 467,44 | 4.536.505,20 | 0,47% | 9.653,04 | 93.682.753,20 | 9,65% |
| 18.03.2016 | 0,117% | 3,13 | 2,54 | 30.376,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 457,82 | 4.443.143,10 | 0,46% | 10.120,48 | 98.219.258,40 | 10,12% |
| 18.12.2015 | 0,213% | 5,97 | 4,81 | 57.938,85 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 509,86 | 4.948.191,30 | 0,51% | 10.578,30 | 102.662.401,50 | 10,58% |
| 18.09.2015 | 0,236% | 6,96 | 5,60 | 67.546,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 449,95 | 4.366.764,75 | 0,45% | 11.088,16 | 107.610.592,80 | 11,09% |
| 18.06.2015 | 0,275% | 8,47 | 6,78 | 82.201,35 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 512,52 | 4.974.006,60 | 0,51% | 11.538,11 | 111.977.357,55 | 11,54% |
| 18.03.2015 | 0,332% | 10,44 | 8,35 | 101.320,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 527,46 | 5.118.999,30 | 0,53% | 12.050,63 | 116.951.364,15 | 12,05% |
| 18.12.2014 | 0,331% | 10,95 | 8,65 | 106.269,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 510,12 | 4.950.714,60 | 0,51% | 12.578,09 | 122.070.363,45 | 12,58% |
| 18.09.2014 | 0,473% | 16,45 | 13,00 | 159.647,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 518,75 | 5.034.468,75 | 0,52% | 13.088,21 | 127.021.078,05 | 13,09% |
| 18.06.2014 | 0,553% | 20,03 | 15,82 | 194.391,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 563,17 | 5.465.564,85 | 0,56% | 13.606,96 | 132.055.546,80 | 13,61% |
| 18.03.2014 | 0,540% | 19,94 | 15,75 | 193.517,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 598,21 | 5.805.628,05 | 0,60% | 14.170,13 | 137.521.111,65 | 14,17% |
| 18.12.2013 | 0,473% | 18,29 | 14,45 | 177.504,45 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 527,45 | 5.118.902,25 | 0,53% | 14.768,34 | 143.326.739,70 | 14,77% |
| 18.09.2013 | 0,459% | 18,62 | 14,71 | 180.707,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 577,20 | 5.601.726,00 | 0,58% | 15.295,79 | 148.445.641,95 | 15,30% |
| 18.06.2013 | 0,454% | 18,94 | 14,96 | 183.812,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 634,70 | 6.159.763,50 | 0,63% | 15.872,99 | 150.047.367,95 | 15,87% |
| 19.03.2013 | 0,434% | 18,82 | 14,87 | 182.648,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 644,16 | 6.251.572,80 | 0,64% | 16.507,69 | 160.207.131,45 | 16,51% |
| 18.12.2012 | 0,500% | 22,43 | 17,72 | 217.683,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 596,80 | 5.791.944,00 | 0,60% | 17.151,85 | 166.458.704,25 | 17,15% |
| 18.09.2012 | 0,913% | 42,89 | 33,88 | 416.247,45 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 633,74 | 6.150.446,70 | 0,63% | 17.748,65 | 172.250.648,25 | 17,75% |
| 18.06.2012 | 1,112% | 52,76 | 41,68 | 512.035,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 594,29 | 5.767.584,45 | 0,59% | 18.382,39 | 178.401.094,95 | 18,38% |
| 20.03.2012 | 1,669% | 83,91 | 66,29 | 814.346,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 696,83 | 6.762.735,15 | 0,70% | 22.312,47 | 216.542.521,35 | 22,31% |
| 19.12.2011 | 1,781% | 91,42 | 74,05 | 887.231,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 632,33 | 6.136.762,65 | 0,63% | 19.673,51 | 190.931.414,55 | 19,67% |
| 19.09.2011 | 1,744% | 92,15 | 74,64 | 894.315,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 597,37 | 5.797.475,85 | 0,60% | 20.305,84 | 197.068.177,20 | 20,31% |
| 20.06.2011 | 1,420% | 79,90 | 64,72 | 775.429,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 646,31 | 6.272.438,55 | 0,65% | 20.903,21 | 202.865.653,05 | 20,90% |
| 18.03.2011 | 1,274% | 69,49 | 56,29 | 674.400,45 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 762,95 | 7.404.429,75 | 0,76% | 21.549,52 | 209.138.091,60 | 21,55% |
| 20.12.2010 | 1,129% | 65,70 | 53,22 | 637.618,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 710,36 | 6.894.043,80 | 0,71% | 22.312,47 | 216.542.521,35 | 22,31% |
| 20.09.2010 | 0,977% | 60,58 | 49,07 | 587.928,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 722,77 | 7.014.482,85 | 0,72% | 23.022,83 | 223.436.565,15 | 23,02% |
| 18.06.2010 | 0,896% | 56,12 | 45,46 | 544.644,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 762,28 | 7.397.927,40 | 0,76% | 23.745,60 | 230.451.048,00 | 23,75% |
| 18.03.2010 | 0,965% | 61,54 | 49,85 | 597.245,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 999,81 | 9.703.156,05 | 1,00% | 24.507,88 | 237.848.975,40 | 24,51% |
| 18.12.2009 | 1,018% | 67,88 | 55,66 | 658.775,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 869,20 | 8.435.586,00 | 0,87% | 25.507,69 | 247.552.131,45 | 25,51% |
| 18.09.2009 | 1,502% | 104,64 | 85,80 | 1.015.531,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 884,00 | 8.579.220,00 | 0,88% | 26.376,89 | 255.987.717,45 | 26,38% |
| 18.06.2009 | 1,879% | 135,07 | 110,76 | 1.310.854,35 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 866,84 | 8.412.682,20 | 0,87% | 27.260,89 | 264.566.937,45 | 27,26% |
| 18.03.2009 | 3,454% | 252,88 | 207,36 | 2.454.200,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.158,04 | 11.238.778,20 | 1,16% | 28.127,73 | 272.979.619,65 | 28,13% |
| 18.12.2008 | 5,219% | 401,11 | 328,91 | 3.892.772,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.118,84 | 10.858.342,20 | 1,12% | 29.285,77 | 284.218.397,85 | 29,29% |
| 18.09.2008 | 5,210% | 421,11 | 345,31 | 4.086.872,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.223,71 | 11.876.105,55 | 1,22% | 30.404,61 | 295.076.740,05 | 30,40% |
| 18.06.2008 | 4,867% | 408,67 | 335,11 | 3.966.142,35 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.228,56 | 11.923.174,80 | 1,23% | 31.628,32 | 306.952.845,60 | 31,63% |
| 18.03.2008 | 5,191% | 450,54 | 369,44 | 4.372.490,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.478,48 | 14.348.648,40 | 1,48% | 32.856,88 | 318.876.020,40 | 32,86% |
| 18.12.2007 | 4,974% | 448,89 | 368,09 | 4.356.477,45 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.366,84 | 13.265.182,20 | 1,37% | 34.335,36 | 333.224.668,80 | 34,34% |
| 18.09.2007 | 4,397% | 418,72 | 343,35 | 4.063.677,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.560,78 | 15.147.369,90 | 1,56% | 35.702,20 | 346.489.851,00 | 35,70% |
| 18.06.2007 | 4,146% | 409,41 | 335,72 | 3.973.324,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.802,38 | 17.492.097,90 | 1,80% | 37.262,98 | 361.637.220,90 | 37,26% |
| 19.03.2007 | 3,929% | 410,75 | 336,81 | 3.986.328,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.292,34 | 22.247.159,70 | 2,29% | 39.065,36 | 379.129.318,80 | 39,07% |
| 18.12.2006 | 3,583% | 394,92 | 335,68 | 3.832.698,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.245,57 | 21.793.256,85 | 2,25% | 41.357,70 | 401.376.478,50 | 41,36% |
| 18.09.2006 | 3,213% | 371,00 | 315,35 | 3.600.555,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.076,59 | 20.153.305,95 | 2,08% | 43.603,27 | 423.169.735,35 | 43,60% |
| 19.06.2006 | 2,954% | 358,38 | 304,62 | 3.478.077,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.848,19 | 27.641.683,95 | 2,85% | 45.679,86 | 443.323.041,30 | 45,68% |
| 21.03.2006 | 2,725% | 359,34 | 305,44 | 3.487.394,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.073,02 | 29.823.659,10 | 3,07% | 48.528,05 | 470.964.725,25 | 48,53% |
| 19.12.2005 | 2,386% | 331,03 | 281,38 | 3.212.646,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.284,70 | 31.878.013,50 | 3,28% | 51.601,07 | 500.788.384,35 | 51,60% |
| 19.09.2005 | 2,366% | 349,36 | 296,96 | 3.390.538,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.527,86 | 34.237.881,30 | 3,53% | 54.885,77 | 532.666.397,85 | 54,89% |
| 20.06.2005 | 2,385% | 389,50 | 331,07 | 3.780.097,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.132,17 | 40.102.709,85 | 4,13% | 58.413,63 | 566.904.279,15 | 58,41% |
| 18.03.2005 | 2,425% | 395,44 | 336,12 | 3.837.745,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.163,13 | 40.403.176,65 | 4,16% | 62.545,80 | 607.006.989,00 | 62,55% |
| 20.12.2004 | 2,366% | 421,52 | 358,29 | 4.090.851,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.770,70 | 36.594.643,50 | 3,77% | 66.708,93 | 647.410.165,65 | 66,71% |
| 20.09.2004 | 2,369% | 459,08 | 390,22 | 4.455.371,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.736,72 | 36.264.867,60 | 3,74% | 70.479,63 | 684.004.809,15 | 70,48% |
| 18.06.2004 | 2,303% | 460,65 | 391,55 | 4.470.608,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.052,33 | 39.327.862,65 | 4,05% | 74.216,35 | 720.269.676,75 | 74,22% |
| 18.03.2004 | 2,395% | 498,17 | 423,44 | 4.834.739,85 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.018,91 | 39.003.521,55 | 4,02% | 78.268,68 | 759.597.539,40 | 78,27% |
| 18.12.2003 | 2,400% | 525,91 | 447,02 | 5.103.956,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.401,42 | 42.715.781,10 | 4,40% | 82.287,59 | 798.601.060,95 | 82,29% |
| 18.09.2003 | 2,379% | 551,03 | 468,38 | 5.347.746,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.945,38 | 38.289.912,90 | 3,95% | 86.689,01 | 841.316.842,05 | 86,69% |
| 18.06.2003 | 2,817% | 683,47 | 580,95 | 6.633.076,35 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.305,78 | 41.787.594,90 | 4,31% | 90.634,39 | 879.606.754,95 | 90,63% |
| 18.03.2003 | 3,428% | 1.237,89 | 1.052,21 | 12.013.722,45 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5.059,83 | 49.105.650,15 | 5,06% | 94.940,17 | 921.394.349,85 | 94,94% |
| 08.11.2002 | | | | | | | | | | | 100,00,00 | 970.500,00,00 | 100,00% |

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
 Código / Code ISIN : ES0312883012
 Número / Number : 205 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago Payment Date | % Tipo Interés % Interest Rate | Cupón Coupon | | Intereses Serie Series Interest | | | Principal Amortizado Principal Repaid | | | Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance | | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|--|------------------|----------------------|--|------------------|---------------------|---------------|
| | | Bruto Gross | Neto Net | Pagados Paid | Impagados / Not Paid | | | Bono Bond | Serie Series | % | Bono Bond | Serie Series | % |
| | | | | | Totales Totals | Recuperados Recovered | Actuales Actual | | | | | | |
| TOTALES Totals | | 23.806,96 | 19.835,68 | 4.876.175,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 62.082,65 | 12.726.943,25 | 62,08% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 21.03.2017 | 0,214% | 20,74 | 16,80 | | | | | | | | | | |
| 19.12.2016 | 0,229% | 21,95 | 17,78 | 4.499,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 19.09.2016 | 0,266% | 25,50 | 20,65 | 5.227,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 20.06.2016 | 0,300% | 29,70 | 24,06 | 6.088,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.03.2016 | 0,397% | 38,05 | 30,82 | 7.800,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.12.2015 | 0,493% | 47,25 | 38,04 | 9.686,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.09.2015 | 0,516% | 50,00 | 40,25 | 10.250,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.06.2015 | 0,555% | 53,78 | 43,02 | 11.024,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.03.2015 | 0,612% | 58,01 | 46,41 | 11.892,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.12.2014 | 0,611% | 58,56 | 46,26 | 12.004,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.09.2014 | 0,753% | 72,97 | 57,65 | 14.958,85 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.06.2014 | 0,833% | 80,72 | 63,77 | 16.547,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.03.2014 | 0,820% | 77,73 | 61,41 | 15.934,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.12.2013 | 0,753% | 72,17 | 57,01 | 14.794,85 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.09.2013 | 0,739% | 71,61 | 56,57 | 14.680,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.06.2013 | 0,734% | 70,35 | 55,58 | 14.421,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 19.03.2013 | 0,714% | 68,43 | 54,06 | 14.028,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.12.2012 | 0,780% | 74,76 | 59,06 | 15.325,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.09.2012 | 1,193% | 115,60 | 91,32 | 23.698,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 18.06.2012 | 1,392% | 136,22 | 107,61 | 27.925,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.225,86 | 251.301,30 | 1,23% | 37.917,35 | 7.773.056,75 | 37,92% |
| 20.03.2012 | 1,949% | 202,12 | 159,67 | 41.434,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.437,35 | 294.656,75 | 1,44% | 39.143,21 | 8.024.358,05 | 39,14% |
| 19.12.2011 | 2,061% | 218,21 | 176,75 | 44.733,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.304,29 | 267.379,45 | 1,30% | 40.580,56 | 8.319.014,80 | 40,58% |
| 19.09.2011 | 2,024% | 220,60 | 178,69 | 45.223,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.232,19 | 252.598,95 | 1,23% | 41.884,85 | 8.586.394,25 | 41,88% |
| 20.06.2011 | 1,700% | 197,31 | 159,82 | 40.448,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.333,14 | 273.293,70 | 1,33% | 43.117,04 | 8.838.993,20 | 43,12% |
| 18.03.2011 | 1,554% | 174,83 | 141,61 | 35.840,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.573,74 | 322.616,70 | 1,57% | 44.450,18 | 9.112.286,90 | 44,45% |
| 20.12.2010 | 1,409% | 169,14 | 137,00 | 34.673,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.465,26 | 300.378,30 | 1,47% | 46.023,92 | 9.434.903,60 | 46,02% |
| 20.09.2010 | 1,257% | 160,76 | 130,22 | 32.955,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.490,86 | 305.626,30 | 1,49% | 47.489,18 | 9.735.281,90 | 47,49% |
| 18.06.2010 | 1,176% | 151,93 | 123,06 | 31.145,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.572,35 | 322.331,75 | 1,57% | 48.980,04 | 10.040.908,20 | 48,98% |
| 18.03.2010 | 1,245% | 163,76 | 132,65 | 33.570,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.062,31 | 422.773,55 | 2,06% | 50.552,39 | 10.363.239,95 | 50,55% |
| 18.12.2009 | 1,298% | 178,51 | 146,38 | 36.594,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.792,90 | 367.544,50 | 1,79% | 52.614,70 | 10.786.013,50 | 52,61% |
| 18.09.2009 | 1,782% | 256,08 | 209,99 | 52.496,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.823,43 | 373.803,15 | 1,82% | 54.407,60 | 11.153.558,00 | 54,41% |
| 18.06.2009 | 2,159% | 320,12 | 262,50 | 65.624,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.788,04 | 366.548,20 | 1,79% | 56.231,03 | 11.527.361,15 | 56,23% |
| 18.03.2009 | 3,734% | 563,91 | 462,41 | 115.601,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.388,67 | 489.677,35 | 2,39% | 58.019,07 | 11.893.909,35 | 58,02% |
| 18.12.2008 | 5,499% | 871,76 | 714,84 | 178.710,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.307,83 | 473.105,15 | 2,31% | 60.407,74 | 12.383.586,70 | 60,41% |
| 18.09.2008 | 5,490% | 915,31 | 750,55 | 187.638,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.524,16 | 517.452,80 | 2,52% | 62.715,57 | 12.856.691,85 | 62,72% |
| 18.06.2008 | 5,147% | 891,46 | 731,00 | 182.749,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.534,15 | 519.500,75 | 2,53% | 65.239,73 | 13.374.144,65 | 65,24% |
| 18.03.2008 | 5,471% | 979,45 | 803,15 | 200.787,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.049,65 | 625.178,25 | 3,05% | 67.773,88 | 13.893.645,40 | 67,77% |
| 18.12.2007 | 5,254% | 978,05 | 802,00 | 200.500,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.819,38 | 577.972,90 | 2,82% | 70.823,53 | 14.518.823,65 | 70,82% |
| 18.09.2007 | 4,677% | 918,68 | 753,32 | 188.329,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.219,43 | 659.983,15 | 3,22% | 73.642,91 | 15.096.796,55 | 73,64% |
| 18.06.2007 | 4,426% | 901,53 | 739,25 | 184.813,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.717,77 | 762.142,85 | 3,72% | 76.862,34 | 15.756.779,70 | 76,86% |
| 19.03.2007 | 4,209% | 907,63 | 744,26 | 186.064,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.728,41 | 969.324,05 | 4,73% | 80.580,11 | 16.518.922,55 | 80,58% |
| 18.12.2006 | 3,863% | 878,25 | 746,51 | 180.041,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.631,93 | 949.545,65 | 4,63% | 85.308,52 | 17.488.246,60 | 85,31% |
| 18.09.2006 | 3,493% | 882,95 | 750,51 | 181.004,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10.059,55 | 2.062.207,75 | 10,06% | 89.940,45 | 18.437.792,25 | 89,94% |
| 19.06.2006 | 3,234% | 808,50 | 687,22 | 165.742,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 21.03.2006 | 3,005% | 767,94 | 652,75 | 157.427,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 19.12.2005 | 2,666% | 673,91 | 572,82 | 138.151,55 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 19.09.2005 | 2,646% | 668,85 | 568,52 | 137.114,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 20.06.2005 | 2,665% | 695,86 | 591,48 | 142.651,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 18.03.2005 | 2,705% | 661,22 | 562,04 | 135.550,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 20.12.2004 | 2,646% | 668,85 | 568,52 | 137.114,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 20.09.2004 | 2,649% | 691,68 | 587,93 | 141.794,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 18.06.2004 | 2,583% | 660,10 | 561,08 | 135.320,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 18.03.2004 | 2,675% | 676,18 | 574,75 | 138.616,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 18.12.2003 | 2,680% | 677,44 | 575,82 | 138.875,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 18.09.2003 | 2,659% | 679,52 | 577,59 | 139.301,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 18.06.2003 | 3,097% | 791,46 | 672,74 | 162.249,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 18.03.2003 | 3,708% | 1.339,00 | 1.138,15 | 274.495,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |
| 08.11.2002 | | | | | | | | | | | 100.000,00 | 20.500.000,00 | 100,00% |

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
 Código / Code ISIN : ES0312883020
 Número / Number : 90 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago Payment Date | % Tipo Interés % Interest Rate | Cupón Coupon | | Intereses Serie Series Interest | | | Principal Amortizado Principal Repaid | | | Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance | | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|--|------------------|---------------------|--|------------------|---------------------|---------------|
| | | Bruto Gross | Neto Net | Pagados Paid | Impagados / Not Paid | | | Bono Bond | Serie Series | % | Bono Bond | Serie Series | % |
| | | | | | Totales Totals | Recuperados Recovered | Actuales Actual | | | | | | |
| TOTALES Totals | | 29.502,99 | 24.548,80 | 2.647.996,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 62.082,65 | 5.587.438,50 | 62,08% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 21.03.2017 | 0,834% | 80,81 | 65,46 | | | | | | | | | | |
| 19.12.2016 | 0,849% | 81,37 | 65,91 | 7.323,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 19.09.2016 | 0,886% | 84,92 | 68,79 | 7.642,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 20.06.2016 | 0,920% | 91,09 | 73,78 | 8.198,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.03.2016 | 1,017% | 97,48 | 78,96 | 8.773,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.12.2015 | 1,113% | 106,68 | 85,88 | 9.601,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.09.2015 | 1,136% | 110,08 | 88,61 | 9.907,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.06.2015 | 1,175% | 113,86 | 91,09 | 10.247,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.03.2015 | 1,232% | 116,79 | 93,43 | 10.511,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.12.2014 | 1,231% | 117,99 | 93,21 | 10.619,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.09.2014 | 1,373% | 133,04 | 105,10 | 11.973,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.06.2014 | 1,453% | 140,80 | 111,23 | 12.672,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.03.2014 | 1,440% | 136,50 | 107,83 | 12.285,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.12.2013 | 1,373% | 131,60 | 103,96 | 11.844,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.09.2013 | 1,359% | 131,69 | 104,04 | 11.852,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.06.2013 | 1,354% | 129,78 | 102,53 | 11.680,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 19.03.2013 | 1,334% | 127,86 | 101,01 | 11.507,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.12.2012 | 1,400% | 134,19 | 106,01 | 12.077,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.09.2012 | 1,813% | 175,68 | 138,79 | 15.811,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 18.06.2012 | 2,012% | 196,89 | 155,54 | 17.720,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.225,86 | 110.327,40 | 1,23% | 37.917,35 | 3.412.561,50 | 37,92% |
| 20.03.2012 | 2,569% | 266,42 | 210,47 | 23.977,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.437,35 | 129.361,50 | 1,44% | 39.143,21 | 3.522.888,90 | 39,14% |
| 19.12.2011 | 2,681% | 283,85 | 229,92 | 25.546,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.304,29 | 117.386,10 | 1,30% | 40.580,56 | 3.652.250,40 | 40,58% |
| 19.09.2011 | 2,644% | 288,17 | 233,42 | 25.935,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.232,19 | 110.897,10 | 1,23% | 41.884,85 | 3.769.636,50 | 41,88% |
| 20.06.2011 | 2,320% | 269,27 | 218,11 | 24.234,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.333,14 | 119.982,60 | 1,33% | 43.117,04 | 3.880.533,60 | 43,12% |
| 18.03.2011 | 2,174% | 244,58 | 198,11 | 22.012,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.573,74 | 141.636,60 | 1,57% | 44.450,18 | 4.000.516,20 | 44,45% |
| 20.12.2010 | 2,029% | 243,57 | 197,29 | 21.921,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.465,26 | 131.873,40 | 1,47% | 46.023,92 | 4.142.152,80 | 46,02% |
| 20.09.2010 | 1,877% | 240,05 | 194,44 | 21.604,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.490,86 | 134.177,40 | 1,49% | 47.489,18 | 4.274.026,20 | 47,49% |
| 18.06.2010 | 1,796% | 232,02 | 187,94 | 20.881,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.572,35 | 141.511,50 | 1,57% | 48.980,04 | 4.408.203,60 | 48,98% |
| 18.03.2010 | 1,865% | 245,32 | 198,71 | 22.078,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.062,31 | 185.607,90 | 2,06% | 50.552,39 | 4.549.715,10 | 50,55% |
| 18.12.2009 | 1,918% | 263,78 | 216,30 | 23.740,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.792,90 | 161.361,00 | 1,79% | 52.614,70 | 4.735.323,00 | 52,61% |
| 18.09.2009 | 2,402% | 345,17 | 283,04 | 31.065,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.823,43 | 164.108,70 | 1,82% | 54.407,60 | 4.896.684,00 | 54,41% |
| 18.06.2009 | 2,779% | 412,04 | 337,87 | 37.083,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.788,04 | 160.923,60 | 1,79% | 56.231,03 | 5.060.792,70 | 56,23% |
| 18.03.2009 | 4,354% | 657,54 | 539,18 | 59.178,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.388,67 | 214.980,30 | 2,39% | 58.019,07 | 5.221.716,30 | 58,02% |
| 18.12.2008 | 6,119% | 970,05 | 795,44 | 87.304,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.307,83 | 207.704,70 | 2,31% | 60.407,74 | 5.436.696,60 | 60,41% |
| 18.09.2008 | 6,110% | 1.018,68 | 835,32 | 91.681,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.524,16 | 227.174,40 | 2,52% | 62.715,57 | 5.644.401,30 | 62,72% |
| 18.06.2008 | 5,767% | 998,84 | 819,05 | 89.895,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.534,15 | 228.073,50 | 2,53% | 65.239,73 | 5.871.575,70 | 65,24% |
| 18.03.2008 | 6,091% | 1.090,45 | 894,17 | 98.140,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.049,65 | 274.468,50 | 3,05% | 67.773,88 | 6.099.649,20 | 67,77% |
| 18.12.2007 | 5,874% | 1.093,46 | 896,64 | 98.411,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.819,38 | 253.744,20 | 2,82% | 70.823,53 | 6.374.117,70 | 70,82% |
| 18.09.2007 | 5,297% | 1.040,47 | 853,19 | 93.642,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.219,43 | 289.748,70 | 3,22% | 73.642,91 | 6.627.861,90 | 73,64% |
| 18.06.2007 | 5,046% | 1.027,81 | 842,80 | 92.502,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.717,77 | 334.599,30 | 3,72% | 76.862,34 | 6.917.610,60 | 76,86% |
| 19.03.2007 | 4,829% | 1.041,33 | 853,89 | 93.719,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.728,41 | 425.556,90 | 4,73% | 80.580,11 | 7.252.209,90 | 80,58% |
| 18.12.2006 | 4,483% | 1.019,21 | 866,33 | 91.728,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.631,93 | 416.873,70 | 4,63% | 85.308,52 | 7.677.766,80 | 85,31% |
| 18.09.2006 | 4,113% | 1.039,68 | 883,73 | 93.571,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10.059,55 | 905.359,50 | 10,06% | 89.940,45 | 8.094.640,50 | 89,94% |
| 19.06.2006 | 3,854% | 963,50 | 818,97 | 86.715,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 21.03.2006 | 3,625% | 926,39 | 787,43 | 83.375,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 19.12.2005 | 3,286% | 830,63 | 706,04 | 74.756,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 19.09.2005 | 3,266% | 825,57 | 701,73 | 74.301,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 20.06.2005 | 3,285% | 857,75 | 729,09 | 77.197,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 18.03.2005 | 3,325% | 812,78 | 690,86 | 73.150,20 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 20.12.2004 | 3,266% | 825,57 | 701,73 | 74.301,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 20.09.2004 | 3,269% | 853,57 | 725,53 | 76.821,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 18.06.2004 | 3,203% | 818,54 | 695,76 | 73.668,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 18.03.2004 | 3,295% | 832,90 | 707,96 | 74.961,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 18.12.2003 | 3,300% | 834,17 | 709,04 | 75.075,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 18.09.2003 | 3,279% | 837,97 | 712,27 | 75.417,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 18.06.2003 | 3,717% | 949,90 | 807,41 | 85.491,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 18.03.2003 | 4,328% | 1.562,89 | 1.328,46 | 140.660,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |
| 08.11.2002 | | | | | | | | | | | 100.000,00 | 9.000.000,00 | 100,00% |

3. Variaciones o acciones realizadas por las diferentes agencias de calificación crediticia respecto de los bonos emitidos por el Fondo, respecto del cedente, de los administradores, agentes de pagos o contrapartidas de las permutas financieras existentes o cualquier otra de contratos suscritos por la Sociedad Gestora en nombre del Fondo.

3.1 Bonos de Titulización

Las variaciones habidas durante el ejercicio en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a los Bonos emitidos por el Fondo han sido las siguientes:

| Fecha | Serie de Bonos | Calificación de Moody's | |
|----------|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | Inicial | Actual |
| May 2016 | Serie B Serie C | Ba1 (sf) Caa1 (sf) | Baa1 (sf) Ba3 (sf) |

3.2 Entidades intervinientes

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a las entidades intervinientes contraparte del Fondo y que pudieran afectar en virtud de los contratos suscritos con las mismas.

B) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO.

Los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio dependen de diversos factores que afectan especialmente a la rentabilidad (tipo de interés) y a la amortización experimentada por los Bonos. Estos factores están relacionados principalmente con el comportamiento de los activos titulizados agrupados en el Fondo, de las operaciones contratadas para mitigar y distribuir los riesgos inherentes a éstos y para cubrir los desfases temporales entre los flujos de tesorería percibidos y aplicados y el riesgo de interés entre los activos titulizados y los Bonos. Los datos más significativos respecto del comportamiento de los citados factores durante el ejercicio son:

1. Activos titulizados

| | | Ejercicio actual |
|---|-----|------------------|
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 1,13% |
| • Tasa anual de amortización anticipada | (2) | 3,83% |
| • Tasa de morosidad de 3 meses * | (2) | 2,92% |
| • Tasa de morosidad de 18 meses * | (2) | 2,23% |

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulación

| | | <u>Ejercicio actual</u> |
|---|-----|-------------------------|
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 0,08 |
| (1) Durante el ejercicio. | | |
| (2) Al cierre del ejercicio | | |

3. Operaciones financieras

| | | <u>Ejercicio actual</u> |
|---|-----|-------------------------|
| Cuenta de Tesorería | | |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | - 0,08% |
| Permuta de Intereses | | |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | |
| Receptor | | 0,59% |
| Pagador | | 1,10% |
| Préstamo Subordinado | | |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 0,77% |
| Fondo de Reserva | | |
| • Saldo Requerido | (2) | 4.000.000,00 |
| • Saldo Dotado | (2) | 4.000.000,00 |
| (1) Durante el ejercicio. | | |
| (2) Al cierre del ejercicio. | | |

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

La actividad del Fondo está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, como son el riesgo de crédito y el riesgo de tipos de interés.

- Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los activos titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería.

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de la Series A y los Bonos de la Serie B, y de éstos últimos respecto de los Bonos de la Serie A que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las diferentes Series.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen dependiendo de los términos contractuales determinadas actuaciones como son:

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Garantía pignoraticia de la contraparte o de un tercero a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado Español en la Fecha de Desembolso, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

- Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los activos titulizados adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios Participados sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

Durante el ejercicio 2017 el Fondo podrá encontrarse en un proceso de liquidación anticipada, dado que el importe pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias es inferior al 10% del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado ninguna decisión al respecto.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2016 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias:

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo la hipótesis del ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los activos titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la cartera de préstamos titulizados no recuperados sean del 0% y mantenimiento constante de las diferentes tasas de amortización anticipada.

| VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA | | | | | | | | | | | |
|---|--------------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA | | | | | | | | | | | |
| % MENSUAL CONSTANTE | | 0,17% | 0,25% | 0,34% | 0,42% | 0,51% | 0,60% | 0,69% | 0,78% | | |
| % ANUAL EQUIVALENTE | | 2,00% | 3,00% | 4,00% | 5,00% | 6,00% | 7,00% | 8,00% | 9,00% | | |
| BONOS SERIE A | | | | | | | | | | | |
| Sin amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 4,17 | 3,98 | 3,81 | 3,65 | 3,50 | 3,35 | 3,22 | 3,10 | |
| | fecha | | 18/02/2021 | 12/12/2020 | 09/10/2020 | 11/08/2020 | 17/06/2020 | 26/04/2020 | 08/03/2020 | 23/01/2020 | |
| | Amort. Final | años | 10,50 | 10,25 | 9,75 | 9,50 | 9,25 | 9,00 | 8,75 | 8,25 | |
| Con amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | |
| | fecha | | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | |
| | Amort. Final | años | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | |
| Sin amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 11,96 | 11,63 | 11,29 | 10,96 | 10,64 | 10,32 | 10,01 | 9,71 | |
| | fecha | | 30/11/2028 | 02/08/2028 | 01/04/2028 | 02/12/2027 | 06/08/2027 | 13/04/2027 | 22/12/2026 | 03/09/2026 | |
| | Amort. Final | años | 13,50 | 13,25 | 13,01 | 12,76 | 12,50 | 12,25 | 12,01 | 11,76 | |
| Con amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | |
| | fecha | | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | |
| | Amort. Final | años | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | |
| Sin amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 14,31 | 14,19 | 14,05 | 13,90 | 13,74 | 13,56 | 13,37 | 13,17 | |
| | fecha | | 08/04/2031 | 22/02/2031 | 03/01/2031 | 10/11/2030 | 11/09/2030 | 08/07/2030 | 29/04/2030 | 14/02/2030 | |
| | Amort. Final | años | 15,25 | 15,25 | 15,25 | 15,25 | 15,25 | 15,25 | 15,25 | 15,25 | |
| Con amort. opcional ⁽¹⁾ | Vida media | años | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | |
| | fecha | | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | 18/03/2017 | |
| | Amort. Final | años | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | |

Hipótesis de cálculo:

- Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo Inicial.
- Fallidos de la cartera de Préstamos titulizados no recuperados: 0%
- Mantenimiento constante de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos titulizados.

E) INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2016 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO

Se adjunta a continuación como anexo el informe de cumplimiento de reglas de funcionamiento que forma parte del estado S.05.4 Cuadro C de los Estados Financieros Públicos.

Fecha de Pago / Payment Date
Fecha de Determinación / Determination Date
Fecha de Pago / Payment Date
Fecha constitución Fondo / Fund establishment date

Actual / Current 19.12.2016
Actual / Current 13.12.2016
Precedente / Preceding 19.09.2016
05.11.2002

1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation

1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans

| Fecha datos Data date | Valor / Importe Value / Amount | Cálculo Ratio Ratio calculation | Ratio (valor) Ratio (value) |
|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| | 96.737.161,38 | | |
| 13.12.2016 | 2.839.861,54 | % (b / a) | 2,936% |
| 13.12.2016 | 93.897.299,84 | | |
| 19.12.2016 | 0,00 | | |
| 05.11.2002 | 1.000.001.401,71 | | |
| 13.12.2016 | 0,00 | Cancelada / Cancelled | |
| | 4.000.000,00 | | |
| | 4.000.000,00 | | |

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

| | | | |
|------------|----------------|---------------|-----------|
| 19.09.2016 | 89.356.749,45 | | |
| 19.09.2016 | 7.773.056,75 | % (B / (A-g)) | 8,699% |
| 19.09.2016 | 3.412.561,50 | | |
| 19.09.2016 | 100.542.367,70 | 3.805.206,32 | RETENCION |

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

| | | | |
|------------|--------------|---------|------|
| 19.09.2016 | 4.000.000,00 | | |
| 19.09.2016 | 4.000.000,00 | (i - h) | 0,00 |
| 19.12.2016 | 4.000.000,00 | | |
| 19.12.2016 | 4.000.000,00 | (k - i) | 0,00 |

2 Situación disparadores / Triggers status

| Fecha datos Data date | Disparador Trigger | Condición Condition | Valor Disparador Trigger value | Actúa S/N Breach Y/N |
|--------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
|--------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------|

2.1 Pago intereses Series B y C: postergación lugar orden de prelación

Interest payment of Series B and C: place deferred in priority of payments

2.2.1 Serie B / Series B

| | | | | |
|------------|-----------|---------|---------------|-----|
| 19.12.2016 | % (b / a) | > 8,00% | 2,94% | N |
| 19.12.2016 | e | A> 0 | 89.356.749,45 | S/Y |

2.2.2 Serie C / Series C

| | | | | |
|------------|-----------|---------|---------------|-----|
| 19.12.2016 | % (b / a) | > 5,45% | 2,94% | N |
| 19.12.2016 | e | A+B> 0 | 97.129.806,20 | S/Y |

Amortización a Prorrata Clase A / Pro Rata Amortisation Class A

2.3 Amortización a Prorrata Series B/C

Pro Rata Amortisation of Series B/C

| | | | | |
|------------|---|-------|--------|-----|
| 19.12.2016 | ≥ | 4,10% | 7,731% | S/Y |
|------------|---|-------|--------|-----|

2.3.1 Amortización a Prorrata Serie C

Pro Rata Amortisation of Series C

| | | | | |
|------------|---|-------|--------|-----|
| 19.12.2016 | ≥ | 1,80% | 3,394% | S/Y |
|------------|---|-------|--------|-----|

2.3.2 Condiciones comunes / Common conditions (*)

| | | | | |
|------------|---|--------------|--------------|-----|
| 19.12.2016 | < | 2,00% | 2,9356% | N |
| 19.12.2016 | | 4.000.000,00 | 4.000.000,00 | S/Y |
| 19.12.2016 | | 4.000.000,00 | 4.000.000,00 | S/Y |
| 19.12.2016 | > | 0,00 | 0,00 | S/Y |

2.2 Reducción Fondo Reserva Requerido:

Required Cash Reserve reduction:

| | | | | |
|------------|--|--------|--------------|---|
| 19.12.2016 | | Minimo | 4.000.000,00 | N |
|------------|--|--------|--------------|---|

3 Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization

| Fecha datos Data date | Disparador Trigger | Condición Condition | Valor Disparador Trigger value | Opción ejercitada S/N Option exercised Y/N |
|--------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|---|
|--------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|---|

| | | | | |
|------------|-----------|----------|-------|---|
| 13.12.2016 | % (a / f) | < 10,00% | 9,67% | N |
|------------|-----------|----------|-------|---|

EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T

C/ Lagasca, 120 -MADRID- (SPAIN) - Tel. (+34) 91 411 84 67 - Fax (+34) 91 411 84 68

<http://www.edt-sg.com/e/>

info@eurotitulizacion.com

Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2016; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

| Ratios (%) | Situación actual 31/12/2016 | | | | | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | | | | | | | Hipótesis iniciales folleto/escritura | | | | | | | |
|--|-----------------------------|------|-----------------|------|-------------------------------|---|---------------------------------|------|--|------|-----------------|------|-------------------------------|---|---------------------------------|------|---------------------------------------|---|-----------------|---|-------------------------------|--|---------------------------------|---|
| | Tasa de activos dudosos | | Tasa de fallido | | Tasa de recuperación fallidos | | Tasa de amortización anticipada | | Tasa de activos dudosos | | Tasa de fallido | | Tasa de recuperación fallidos | | Tasa de amortización anticipada | | Tasa de activos dudosos | | Tasa de fallido | | Tasa de recuperación fallidos | | Tasa de amortización anticipada | |
| Participaciones hipotecarias | 0380 | 3,26 | 0400 | 0,37 | 0420 | 0 | 0440 | 4,05 | 1380 | 3,56 | 1400 | 0,20 | 1420 | 0 | 1440 | 3,91 | 2380 | 0 | 2400 | 0 | 2420 | | 2440 | 8 |
| Certificados de transmisión de hipoteca | 0381 | | 0401 | | 0421 | | 0441 | | 1381 | | 1401 | | 1421 | | 1441 | | 2381 | | 2401 | | 2421 | | 2441 | |
| Préstamos hipotecarios | 0382 | | 0402 | | 0422 | | 0442 | | 1382 | | 1402 | | 1422 | | 1442 | | 2382 | | 2402 | | 2422 | | 2442 | |
| Cédulas hipotecarias | 0383 | | 0403 | | 0423 | | 0443 | | 1383 | | 1403 | | 1423 | | 1443 | | 2383 | | 2403 | | 2423 | | 2443 | |
| Préstamos a promotores | 0384 | | 0404 | | 0424 | | 0444 | | 1384 | | 1404 | | 1424 | | 1444 | | 2384 | | 2404 | | 2424 | | 2444 | |
| Préstamos a PYMES | 0385 | | 0405 | | 0425 | | 0445 | | 1385 | | 1405 | | 1425 | | 1445 | | 2385 | | 2405 | | 2425 | | 2445 | |
| Préstamos a empresas | 0386 | | 0406 | | 0426 | | 0446 | | 1386 | | 1406 | | 1426 | | 1446 | | 2386 | | 2406 | | 2426 | | 2446 | |
| Préstamos corporativos | 0387 | | 0407 | | 0427 | | 0447 | | 1387 | | 1407 | | 1427 | | 1447 | | 2387 | | 2407 | | 2427 | | 2447 | |
| Cédulas territoriales | 0388 | | 0408 | | 0428 | | 0448 | | 1388 | | 1408 | | 1428 | | 1448 | | 2388 | | 2408 | | 2428 | | 2448 | |
| Bonos de tesorería | 0389 | | 0409 | | 0429 | | 0449 | | 1389 | | 1409 | | 1429 | | 1449 | | 2389 | | 2409 | | 2429 | | 2449 | |
| Deuda subordinada | 0390 | | 0410 | | 0430 | | 0450 | | 1390 | | 1410 | | 1430 | | 1450 | | 2390 | | 2410 | | 2430 | | 2450 | |
| Créditos AAPP | 0391 | | 0411 | | 0431 | | 0451 | | 1391 | | 1411 | | 1431 | | 1451 | | 2391 | | 2411 | | 2431 | | 2451 | |
| Préstamos consumo | 0392 | | 0412 | | 0432 | | 0452 | | 1392 | | 1412 | | 1432 | | 1452 | | 2392 | | 2412 | | 2432 | | 2452 | |
| Préstamos automoción | 0393 | | 0413 | | 0433 | | 0453 | | 1393 | | 1413 | | 1433 | | 1453 | | 2393 | | 2413 | | 2433 | | 2453 | |
| Cuotas de arrendamiento financiero (leasing) | 0394 | | 0414 | | 0434 | | 0454 | | 1394 | | 1414 | | 1434 | | 1454 | | 2394 | | 2414 | | 2434 | | 2454 | |
| Cuentas a cobrar | 0395 | | 0415 | | 0435 | | 0455 | | 1395 | | 1415 | | 1435 | | 1455 | | 2395 | | 2415 | | 2435 | | 2455 | |
| Derechos de crédito futuros | 0396 | | 0416 | | 0436 | | 0456 | | 1396 | | 1416 | | 1436 | | 1456 | | 2396 | | 2416 | | 2436 | | 2456 | |
| Bonos de titulización | 0397 | | 0417 | | 0437 | | 0457 | | 1397 | | 1417 | | 1437 | | 1457 | | 2397 | | 2417 | | 2437 | | 2457 | |
| Cédulas internacionalización | 0398 | | 0418 | | 0438 | | 0458 | | 1398 | | 1418 | | 1438 | | 1458 | | 2398 | | 2418 | | 2438 | | 2458 | |
| Otros | 0399 | | 0419 | | 0439 | | 0459 | | 1399 | | 1419 | | 1439 | | 1459 | | 2399 | | 2419 | | 2439 | | 2459 | |

| |
|--|
| S.05.1 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2016 |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76); |

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

| Total Impagados (miles de euros) | Nº de activos | | Importe impagado | | | | | | | | Principal pendiente no vencido | | Otros importes | | Deuda Total | |
|----------------------------------|---------------|------------|-----------------------------|------------|--------------------------------------|-----------|---|------------|-------------|--------------|--------------------------------|--------------|----------------|----------|-------------|--------------|
| | | | Principal pendiente vencido | | Intereses devengados en contabilidad | | Intereses interrumpidos en contabilidad | | Total | | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0460 | 79 | 0467 | 17 | 0474 | 2 | 0481 | 0 | 0488 | 19 | 0495 | 2.863 | 0502 | 0 | 0509 | 2.882 |
| De 1 a 3 meses | 0461 | 22 | 0468 | 12 | 0475 | 1 | 0482 | 0 | 0489 | 13 | 0496 | 649 | 0503 | 0 | 0510 | 662 |
| De 3 a 6 meses | 0462 | 7 | 0469 | 7 | 0476 | 0 | 0483 | 0 | 0490 | 7 | 0497 | 169 | 0504 | 0 | 0511 | 176 |
| De 6 a 9 meses | 0463 | 8 | 0470 | 19 | 0477 | 0 | 0484 | 2 | 0491 | 21 | 0498 | 304 | 0505 | 0 | 0512 | 325 |
| De 9 a 12 meses | 0464 | 1 | 0471 | 3 | 0478 | 0 | 0485 | 0 | 0492 | 3 | 0499 | 0 | 0506 | 0 | 0513 | 3 |
| Más de 12 meses | 0465 | 61 | 0472 | 784 | 0479 | 10 | 0486 | 159 | 0493 | 953 | 0500 | 1.510 | 0507 | 0 | 0514 | 2.463 |
| Total | 0466 | 178 | 0473 | 842 | 0480 | 13 | 0487 | 161 | 0494 | 1.016 | 0501 | 5.495 | 0508 | 0 | 1515 | 6.511 |

| Impagados con garantía real (miles de euros) | Nº de activos | | Importe impagado | | | | | | | | Principal pendiente no vencido | | Otros importes | | Deuda Total | | Valor garantía | | Valor Garantía con Tasación > 2 años | | % Deuda / v. Tasación | |
|--|---------------|------------|-----------------------------|------------|--------------------------------------|-----------|---|------------|-------------|--------------|--------------------------------|--------------|----------------|----------|-------------|--------------|----------------|---------------|--------------------------------------|-------|-----------------------|--------------|
| | | | Principal pendiente vencido | | Intereses devengados en contabilidad | | Intereses interrumpidos en contabilidad | | Total | | | | | | | | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0515 | 79 | 0522 | 17 | 0529 | 2 | 0536 | 0 | 0543 | 19 | 0550 | 2.863 | 0557 | 0 | 0564 | 2.882 | 0571 | 9.630 | 0578 | 9.630 | 0584 | 29,93 |
| De 1 a 3 meses | 0516 | 22 | 0523 | 12 | 0530 | 1 | 0537 | 0 | 0544 | 13 | 0551 | 649 | 0558 | 0 | 0565 | 662 | 0572 | 2.624 | 0579 | 2.624 | 0585 | 25,23 |
| De 3 a 6 meses | 0517 | 7 | 0524 | 7 | 0531 | 0 | 0538 | 0 | 0545 | 7 | 0552 | 169 | 0559 | 0 | 0566 | 176 | 0573 | 631 | 0580 | 631 | 0586 | 27,89 |
| De 6 a 9 meses | 0518 | 8 | 0525 | 19 | 0532 | 0 | 0539 | 2 | 0546 | 21 | 0553 | 304 | 0560 | 0 | 0567 | 325 | 0574 | 1.088 | 0581 | 1.088 | 0587 | 29,87 |
| De 9 a 12 meses | 0519 | 1 | 0526 | 3 | 0533 | 0 | 0540 | 0 | 0547 | 3 | 0554 | 0 | 0561 | 0 | 0568 | 3 | 0575 | 48 | 0582 | 48 | 0588 | 6,25 |
| Más de 12 meses | 0520 | 61 | 0527 | 784 | 0534 | 10 | 0541 | 159 | 0548 | 953 | 0555 | 1.510 | 0562 | 0 | 0569 | 2.463 | 0576 | 6.966 | 0583 | 6.966 | 0589 | 35,36 |
| Total | 0521 | 178 | 0528 | 842 | 0535 | 13 | 0542 | 161 | 0549 | 1.016 | 0556 | 5.495 | 0563 | 0 | 0570 | 6.511 | 0577 | 20.987 | | | 0590 | 31,02 |

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

| Vida residual de los activos titulizados (miles de euros) | Principal pendiente | | | | | |
|---|-----------------------------|---------------|--|----------------|------------------------------|------------------|
| | Situación actual 31/12/2016 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | Situación inicial 05/11/2002 | |
| Inferior a 1 año | 0600 | 602 | 1600 | 1.120 | 2600 | 0 |
| Entre 1 y 2 años | 0601 | 203 | 1601 | 1.189 | 2601 | 22 |
| Entre 2 y 3 años | 0602 | 1.858 | 1602 | 319 | 2602 | 25 |
| Entre 3 y 4 años | 0603 | 3.350 | 1603 | 2.730 | 2603 | 192 |
| Entre 4 y 5 años | 0604 | 8.891 | 1604 | 4.426 | 2604 | 2.872 |
| Entre 5 y 10 años | 0605 | 26.046 | 1605 | 28.111 | 2605 | 56.258 |
| Superior a 10 años | 0606 | 54.763 | 1606 | 74.952 | 2606 | 940.632 |
| Total | 0607 | 95.713 | 1607 | 112.847 | 2607 | 1.000.001 |
| Vida residual media ponderada (años) | 0608 | 10,81 | 1608 | 11,39 | 2608 | 20,88 |

| Antigüedad | Situación | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------------------|-------|--|-------|------------------------------|------|
| | Situación actual 31/12/2016 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | Situación inicial 05/11/2002 | |
| Antigüedad media ponderada (años) | 0609 | 15,40 | 1609 | 14,41 | 2609 | 1,43 |

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

| |
|--|
| S.05.1 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2016 |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76); |

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

| Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros) | Situación actual 31/12/2016 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | | | Situación inicial 05/11/2002 | | | |
|---|-----------------------------|--------------|---------------------|---------------|--|--------------|---------------------|----------------|------------------------------|---------------|---------------------|------------------|
| | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| 0% - 40% | 0620 | 2.973 | 0630 | 69.314 | 1620 | 3.212 | 1630 | 72.621 | 2620 | 2.492 | 2630 | 97.132 |
| 40% - 60% | 0621 | 544 | 0631 | 26.399 | 1621 | 810 | 1631 | 40.226 | 2621 | 4.097 | 2631 | 252.904 |
| 60% - 80% | 0622 | 0 | 0632 | 0 | 1622 | 0 | 1632 | 0 | 2622 | 9.403 | 2632 | 649.965 |
| 80% - 100% | 0623 | 0 | 0633 | 0 | 1623 | 0 | 1633 | 0 | 2623 | 0 | 2633 | 0 |
| 100% - 120% | 0624 | 0 | 0634 | 0 | 1624 | 0 | 1634 | 0 | 2624 | 0 | 2634 | 0 |
| 120% - 140% | 0625 | 0 | 0635 | 0 | 1625 | 0 | 1635 | 0 | 2625 | 0 | 2635 | 0 |
| 140% - 160% | 0626 | 0 | 0636 | 0 | 1626 | 0 | 1636 | 0 | 2626 | 0 | 2636 | 0 |
| superior al 160% | 0627 | 0 | 0637 | 0 | 1627 | 0 | 1637 | 0 | 2627 | 0 | 2637 | 0 |
| Total | 0628 | 3.517 | 0638 | 95.713 | 1628 | 4.022 | 1638 | 112.847 | 2628 | 15.992 | 2638 | 1.000.001 |
| Media ponderada (%) | | | 0639 | 31,77 | | | 1639 | 33,67 | | | 2639 | 63,05 |

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

| Tipos de interés de los activos titulizados (%) | Situación actual 31/12/2016 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | Situación inicial 05/11/2002 | |
|---|--------------------------------|------|---|------|------------------------------|------|
| | | | | | | |
| Tipo de interés medio ponderado | 0650 | 1,13 | 1650 | 1,41 | 2650 | 4,72 |
| Tipo de interés nominal máximo | 0651 | 4,02 | 1651 | 4,34 | 2651 | 8,50 |
| Tipo de interés nominal mínimo | 0652 | 0,25 | 1652 | 0,25 | 2652 | 3,50 |

| |
|--|
| S.05.1 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2016 |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76); |

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 05/11/2002 | | | |
|--|-----------------------------|--------------|---------------------|---------------|--|--------------|---------------------|----------------|------------------------------|---------------|---------------------|------------------|
| | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| Andalucía | 0660 | 89 | 0683 | 2.821 | 1660 | 95 | 1683 | 3.163 | 2660 | 359 | 2683 | 22.212 |
| Aragón | 0661 | 28 | 0684 | 682 | 1661 | 32 | 1684 | 800 | 2661 | 114 | 2684 | 7.945 |
| Asturias | 0662 | | 0685 | | 1662 | | 1685 | | 2662 | | 2685 | |
| Baleares | 0663 | 154 | 0686 | 7.552 | 1663 | 169 | 1686 | 8.503 | 2663 | 647 | 2686 | 61.044 |
| Canarias | 0664 | 164 | 0687 | 6.553 | 1664 | 182 | 1687 | 7.428 | 2664 | 625 | 2687 | 50.707 |
| Cantabria | 0665 | | 0688 | | 1665 | | 1688 | | 2665 | | 2688 | |
| Castilla-León | 0666 | 4 | 0689 | 286 | 1666 | 5 | 1689 | 301 | 2666 | 19 | 2689 | 1.291 |
| Castilla La Mancha | 0667 | 195 | 0690 | 5.087 | 1667 | 227 | 1690 | 5.890 | 2667 | 792 | 2690 | 45.171 |
| Cataluña | 0668 | 272 | 0691 | 12.155 | 1668 | 294 | 1691 | 13.728 | 2668 | 1.066 | 2691 | 99.150 |
| Ceuta | 0669 | | 0692 | | 1669 | | 1692 | | 2669 | 1 | 2692 | 53 |
| Extremadura | 0670 | 1 | 0693 | 63 | 1670 | 1 | 1693 | 67 | 2670 | 1 | 2693 | 101 |
| Galicia | 0671 | 1 | 0694 | 15 | 1671 | 2 | 1694 | 23 | 2671 | 3 | 2694 | 214 |
| Madrid | 0672 | 311 | 0695 | 13.346 | 1672 | 341 | 1695 | 15.152 | 2672 | 1.281 | 2695 | 116.675 |
| Melilla | 0673 | | 0696 | | 1673 | | 1696 | | 2673 | | 2696 | |
| Murcia | 0674 | 2 | 0697 | 66 | 1674 | 3 | 1697 | 81 | 2674 | 13 | 2697 | 865 |
| Navarra | 0675 | | 0698 | | 1675 | | 1698 | | 2675 | | 2698 | |
| La Rioja | 0676 | | 0699 | | 1676 | | 1699 | | 2676 | 1 | 2699 | 89 |
| Comunidad Valenciana | 0677 | 2.290 | 0700 | 46.846 | 1677 | 2.665 | 1700 | 57.436 | 2677 | 11.046 | 2700 | 591.825 |
| País Vasco | 0678 | 6 | 0701 | 241 | 1678 | 6 | 1701 | 275 | 2678 | 24 | 2701 | 2.659 |
| Total España | 0679 | 3.517 | 0702 | 95.713 | 1679 | 4.022 | 1702 | 112.847 | 2679 | 15.992 | 2702 | 1.000.001 |
| Otros países Unión Europea | 0680 | | 0703 | | 1680 | | 1703 | | 2680 | | 2703 | |
| Resto | 0681 | | 0704 | | 1681 | | 1704 | | 2681 | | 2704 | |
| Total general | 0682 | 3.517 | 0705 | 95.713 | 1682 | 4.022 | 1705 | 112.847 | 2682 | 15.992 | 2705 | 1.000.001 |

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

| |
|--|
| S.05.1 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2016 |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76); |

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

| Concentración | Situación actual 31/12/2016 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | | | Situación inicial 05/11/2002 | | | |
|---|-----------------------------|------|------|--|--|------|------|--|------------------------------|------|------|--|
| | Porcentaje | | CNAE | | Porcentaje | | CNAE | | Porcentaje | | CNAE | |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 0710 | 1,61 | | | 1710 | 1,44 | | | 2710 | 0,31 | | |
| Sector | 0711 | | 0712 | | 1711 | | 1712 | | 2711 | | 2712 | |

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

| |
|---|
| S.05.2 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| 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

| (miles de euros) | | Situación actual 31/12/2016 | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | | Situación inicial 05/11/2002 | | | | | |
|------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------|---------------------|--|----------------------|---------------------|------------------------------|----------------------|---------------------|--------|------|-----------|
| Serie | Denominación serie | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario (€) | Principal pendiente | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario (€) | Principal pendiente | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario (€) | Principal pendiente | | | |
| | | 0720 | 0721 | 0722 | 1720 | 1721 | 1722 | 2720 | 2721 | 2722 | | | |
| ES0312883004 | SERIEA | 9.705 | 9.000 | 85.551 | 9.705 | 11.000 | 102.662 | 9.705 | 100.000 | 970.500 | | | |
| ES0312883012 | SERIEB | 205 | 38.000 | 7.773 | 205 | 38.000 | 7.773 | 205 | 100.000 | 20.500 | | | |
| ES0312883020 | SERIEC | 90 | 38.000 | 3.413 | 90 | 38.000 | 3.413 | 90 | 100.000 | 9.000 | | | |
| Total | | 0723 | 10.000 | 0724 | 96.737 | 1723 | 10.000 | 1724 | 113.848 | 2723 | 10.000 | 2724 | 1.000.000 |

| |
|---|
| S.05.2 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| 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

| (miles de euros) | | | Intereses | | | | | | Principal pendiente | | | | Total Pendiente | | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | |
|------------------|--------------------|------------------------|----------------------|--------|---------------|----------------------|------|---------------------|---------------------------------------|----------------------|--------|--------------------|-----------------|-----------------|---|------|------|
| Serie | Denominación serie | Grado de subordinación | Índice de referencia | Margen | Tipo aplicado | Intereses Acumulados | | Intereses impagados | Serie devenga Intereses en el periodo | Principal no vencido | | Principal impagado | | Total Pendiente | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas | | |
| | | | | | | 0730 | 0731 | | | 0732 | 0733 | 0734 | 0735 | | | 0742 | 0736 |
| ES0312883004 | SERIEA | NS | Euribor 03 meses | 0,25 | 0 | 0 | 0 | 0 | NO | 85.551 | 0 | 0 | 0 | 85.551 | 0 | | |
| ES0312883012 | SERIEB | S | Euribor 03 meses | 0,53 | 0,21 | 1 | 0 | 0 | NO | 7.773 | 0 | 0 | 0 | 7.774 | 0 | | |
| ES0312883020 | SERIEC | S | Euribor 03 meses | 1,15 | 0,83 | 1 | 0 | 0 | NO | 3.413 | 0 | 0 | 0 | 3.414 | 0 | | |
| Total | | | | | | 0740 | 2 | 0741 | 0 | 0743 | 96.737 | 0744 | 0 | 0745 | 96.739 | 0746 | 0 |

| | Situación actual 31/12/2016 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | Situación inicial 05/11/2002 | |
|--|-----------------------------|------|--|------|------------------------------|------|
| Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%) | 0747 | 0,08 | 0748 | 0,30 | 0749 | 3,44 |

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

| |
|---|
| S.05.2 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| 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

| (miles de euros) | | Situación actual 31/12/2016 | | | | | | | | Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015 | | | | | | | |
|------------------|--------------------|-----------------------------|---------|------------------|---------|-------------------|------|------------------|---------|---|--|------------------|--|-------------------|--|------------------|--|
| Serie | Denominación serie | Amortización principal | | | | Intereses | | | | Amortización principal | | | | Intereses | | | |
| | | Pagos del periodo | | Pagos acumulados | | Pagos del periodo | | Pagos acumulados | | Pagos del periodo | | Pagos acumulados | | Pagos del periodo | | Pagos acumulados | |
| | | 0750 | 0751 | 0752 | 0753 | 1750 | 1751 | 1752 | 1753 | | | | | | | | |
| ES0312883004 | SERIEA | 3.805 | 884.949 | 0 | 122.990 | | | | | | | | | | | | |
| ES0312883012 | SERIEB | 0 | 12.727 | 4 | 4.876 | | | | | | | | | | | | |
| ES0312883020 | SERIEC | 0 | 5.587 | 8 | 2.648 | | | | | | | | | | | | |
| Total | | 0754 | 3.805 | 0755 | 903.263 | 0756 | 12 | 0757 | 130.514 | 1754 | | 1755 | | 1756 | | 1757 | |

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

| |
|---|
| S.05.2 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| Estados agregados: NO |
| Periodo de la declaración: 31/12/2016 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF |

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

| Serie | Denominación Serie | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia (2) | Calificación | | |
|--------------|--------------------|--|--|-----------------------------|--|------------------------------|
| | | | | Situación actual 31/12/2016 | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | Situación inicial 05/11/2002 |
| | | | | 0762 | 0763 | 0764 |
| ES0312883004 | SERIEA | 04/08/2014 | FCH | AA+sf | AA+sf | AAA |
| ES0312883004 | SERIEA | 10/07/2015 | MDY | Aa2sf | Aa2sf | Aaa |
| ES0312883012 | SERIEB | 08/06/2012 | FCH | AA-sf | AA-sf | A+ |
| ES0312883012 | SERIEB | 14/05/2016 | MDY | Baa1sf | Ba1sf | A2 |
| ES0312883020 | SERIEC | 05/10/2012 | FCH | BBB+sf | BBB+sf | BBB+ |
| ES0312883020 | SERIEC | 14/05/2016 | MDY | Ba3sf | Caa1sf | Baa2 |

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

| |
|---|
| S.05.2 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| Estados agregados: NO |
| Periodo de la declaración: 31/12/2016 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF |

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

| Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros) | Principal pendiente | | | | |
|--|-----------------------------|---------------|--|----------------|------------------------------|
| | Situación actual 31/12/2016 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | Situación inicial 05/11/2002 |
| Inferior a 1 año | 0765 | | 1765 | | 2765 |
| Entre 1 y 2 años | 0766 | | 1766 | | 2766 |
| Entre 2 y 3 años | 0767 | | 1767 | | 2767 |
| Entre 3 y 4 años | 0768 | | 1768 | | 2768 |
| Entre 4 y 5 años | 0769 | | 1769 | | 2769 |
| Entre 5 y 10 años | 0770 | | 1770 | | 2770 |
| Superior a 10 años | 0771 | 96.737 | 1771 | 113.848 | 2771 |
| Total | 0772 | 96.737 | 1772 | 113.848 | 2772 |
| Vida residual media ponderada (años) | 0773 | 17,47 | 1773 | 18,48 | 31,64 |

S.05.3

Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

| Información sobre las mejoras crediticias del Fondo | Situación actual 31/12/2016 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | Situación inicial 05/11/2002 | |
|--|-----------------------------|-------------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|-------|
| | Código | Valor | Código | Valor | Código | Valor |
| 1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros) | 0775 | 4.000 | 1775 | 4.000 | 2775 | |
| 1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros) | 0776 | 4.000 | 1776 | 4.000 | 2776 | |
| 1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%) | 0777 | 4,13 | 1777 | 3,51 | 2777 | |
| 1.3 Denominación de la contrapartida | 0778 | Citibank International LTD SE | 1778 | Citibank International LTD SE | 2778 | |
| 1.4 Rating de la contrapartida | 0779 | A/A1 | 1779 | A/A1 | 2779 | |
| 1.5 Rating requerido de la contrapartida | 0780 | | 1780 | | 2780 | |
| 2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros) | 0781 | | 1781 | | 2781 | |
| 2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%) | 0782 | | 1782 | | 2782 | |
| 2.2 Denominación de la contrapartida | 0783 | | 1783 | | 2783 | |
| 2.3 Rating de la contrapartida | 0784 | | 1784 | | 2784 | |
| 2.4 Rating requerido de la contrapartida | 0785 | | 1785 | | 2785 | |
| 3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros) | 0786 | | 1786 | | 2786 | |
| 3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%) | 0787 | | 1787 | | 2787 | |
| 3.2 Denominación de la entidad avalista | 0788 | | 1788 | | 2788 | |
| 3.3 Rating del avalista | 0789 | | 1789 | | 2789 | |
| 3.4 Rating requerido del avalista | 0790 | | 1790 | | 2790 | |
| 4 Subordinación de series (S/N) | 0791 | S | 1791 | S | 2791 | S |
| 4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%) | 0792 | 88,44 | 1792 | 90,17 | 2792 | 97,05 |
| 5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros) | 0793 | | 1793 | | 2793 | |
| 5.1 Denominación de la contrapartida | 0794 | | 1794 | | 2794 | |
| 5.2 Rating de la contrapartida | 0795 | | 1795 | | 2795 | |
| 5.3 Rating requerido de la contrapartida | 0796 | | 1796 | | 2796 | |

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

| |
|---|
| S.05.3 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2016 |

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

| PERMUTAS FINANCIERAS | | | Importe a pagar por el fondo | | Importe a pagar por la contrapartida | | Valor razonable (miles de euros) | | | | | | Otras características |
|----------------------|-----------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|----------------------------------|--------|--|--------|------------------------------|--------|-----------------------|
| | Contrapartida | Periodicidad liquidación | Tipo de interés anual | Nocional | Tipo de interés anual | Nocional | Situación actual 31/12/2016 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | Situación inicial 05/11/2002 | | |
| | 0800 | 0801 | 0802 | 0803 | 0804 | 0805 | 0806 | | 1806 | | 2806 | | |
| Permuta financiera | Banco Santander | trimestral | Intereses percibidos e ingresados | Saldo Vivo medio diario no Morosos | Tipo interés medio ponderado bonos + 0,50% | Saldo Vivo medio diario no Morosos | -1.811 | | -2.546 | | -2.845 | | |
| Total | | | | | | | 0808 | -1.811 | 0809 | -2.546 | 0810 | -2.845 | |

S.05.3

Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

| GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto | Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros) | | | Valor en libros (miles de euros) | | | Otras características | |
|--|---|---|------------------------------|----------------------------------|---|------------------------------|-----------------------|--|
| | Situación actual 31/12/2016 | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | Situación inicial 05/11/2002 | Situación actual 31/12/2016 | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | Situación inicial 05/11/2002 | | |
| Préstamos hipotecarios | 0811 | 1811 | 2811 | 0829 | 1829 | 2829 | 3829 | |
| Cédulas hipotecarias | 0812 | 1812 | 2812 | 0830 | 1830 | 2830 | 3830 | |
| Préstamos a promotores | 0813 | 1813 | 2813 | 0831 | 1831 | 2831 | 3831 | |
| Préstamos a PYMES | 0814 | 1814 | 2814 | 0832 | 1832 | 2832 | 3832 | |
| Préstamos a empresas | 0815 | 1815 | 2815 | 0833 | 1833 | 2833 | 3833 | |
| Préstamos corporativos | 0816 | 1816 | 2816 | 0834 | 1834 | 2834 | 3834 | |
| Cédulas territoriales | 0817 | 1817 | 2817 | 0835 | 1835 | 2835 | 3835 | |
| Bonos de tesorería | 0818 | 1818 | 2818 | 0836 | 1836 | 2836 | 3836 | |
| Deuda subordinada | 0819 | 1819 | 2819 | 0837 | 1837 | 2837 | 3837 | |
| Créditos AAPP | 0820 | 1820 | 2820 | 0838 | 1838 | 2838 | 3838 | |
| Préstamos consumo | 0821 | 1821 | 2821 | 0839 | 1839 | 2839 | 3839 | |
| Préstamos automoción | 0822 | 1822 | 2822 | 0840 | 1840 | 2840 | 3840 | |
| Cuotas de arrendamiento financiero (leasing) | 0823 | 1823 | 2823 | 0841 | 1841 | 2841 | 3841 | |
| Cuentas a cobrar | 0824 | 1824 | 2824 | 0842 | 1842 | 2842 | 3842 | |
| Derechos de crédito futuros | 0825 | 1825 | 2825 | 0843 | 1843 | 2843 | 3843 | |
| Bonos de titulización | 0826 | 1826 | 2826 | 0844 | 1844 | 2844 | | |
| Total | 0827 | 1827 | 2827 | 0845 | 1845 | 2845 | 3845 | |

S.05.4

Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

| 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 | | 7002 | 90 | 7003 | 2.796 | 7006 | 3.485 | 7009 | 2,92 | 7012 | 3,09 | 7015 | 2,94 | | |
| 2. Activos Morosos por otras razones | | | | | 7004 | 0 | 7007 | 0 | 7010 | 0 | 7013 | 0 | 7016 | 0 | | |
| Total Morosos | | | | | 7005 | 2.796 | 7008 | 3.485 | 7011 | 2,92 | 7014 | 3,09 | 7017 | 2,94 | 7018 | Capítulo 0 Epígrafe II.5.2.4º |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a | 7019 | 18 | 7020 | | 7021 | 2.133 | 7024 | 1.970 | 7027 | 2,23 | 7030 | 1,75 | 7033 | 2,21 | | |
| 4. Activos Fallidos por otras razones | | | | | 7022 | 0 | 7025 | 0 | 7028 | 0 | 7031 | 0 | 7034 | 0 | | |
| Total Fallidos | | | | | 7023 | 2.133 | 7026 | 1.970 | 7029 | 2,23 | 7032 | 1,75 | 7035 | 2,21 | 7036 | No definido |

| Otras ratios relevantes | Ratio | | | | Ref. Folleto | | | |
|-------------------------|-----------------------------|--|--|--|--------------|--|-------------------|--|
| | Situación actual 31/12/2016 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | | | | Última Fecha Pago | |
| | 0850 | | 1850 | | 2850 | | 3850 | |
| | 0851 | | 1851 | | 2851 | | 3851 | |
| | 0852 | | 1852 | | 2852 | | 3852 | |
| | 0853 | | 1853 | | 2853 | | 3853 | |

Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

| TRIGGERS | Límite | % Actual | Última Fecha Pago | Referencia Folleto |
|--|--------|----------|-------------------|--|
| Amortización secuencial: series | 0854 | 0858 | 1858 | 2858 |
| Serie B | 2 | 2,92 | 2,94 | Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.4.5 |
| Serie C | 2 | 2,92 | 2,94 | Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.4.5 |
| Diferimiento/postergamiento intereses: series | 0855 | 0859 | 1859 | 2859 |
| Serie B | 8 | 2,92 | 2,94 | Referencia del folleto: Capítulo 0.2.5 |
| Serie C | 5,45 | 2,92 | 2,94 | Referencia del folleto: Capítulo 0.2.5 |
| No Reducción del Fondo de Reserva | 0856 | 0860 | 1860 | 2860 |
| OTROS TRIGGERS | 0857 | 0861 | 1861 | 2861 |

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria

| |
|---|
| S.05.5 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2016 |

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

| Comisión | Contrapartida | | Importe fijo (miles de euros) | | Criterios determinación de la comisión | | | | Máximo (miles de euros) | | Mínimo (miles de euros) | | Periodicidad pago según folleto / escritura | | Condiciones iniciales folleto / escritura emisión | | Otras consideraciones | |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------------|--|--|--|---------|-------|-------------------------|----|-------------------------|----|---|------------|---|---|-----------------------|--|
| | | | | | Base de cálculo | | % anual | | | | | | | | | | | |
| Comisión sociedad gestora | 0862 | Europea de Titulización | 1862 | | 2862 | Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos | 3862 | 0,024 | 4862 | 53 | 5862 | 12 | 6862 | Trimestral | 7862 | S | 8862 | |
| Comisión administrador | 0863 | BANKIA | 1863 | | 2863 | Saldo Vivo medio diario de las Participaciones Hipotecarias | 3863 | 0,010 | 4863 | | 5863 | | 6863 | Trimestral | 7863 | S | 8863 | |
| Comisión del agente financiero/pagos | 0864 | BNP PARIBAS | 1864 | | 2864 | Pago de intereses y reembolso de principal en la fecha de pago | 3864 | 0,010 | 4864 | | 5864 | | 6864 | Trimestral | 7864 | N | 8864 | |
| Otras | 0865 | | 1865 | | 2865 | | 3865 | | 4865 | | 5865 | | 6865 | | 7865 | | 8865 | |

| |
|---|
| S.05.5 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2016 |

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

| Forma de cálculo | | |
|---|------|----------------|
| 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 | BANKIA |
| Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión) | 0871 | Capítulo V.3.8 |

| Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros) | | Fecha cálculo | | | | | | | | | | Total | |
|--|------|-------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|------|
| | | 31/12/2016 | | | | | | | | | | | |
| Ingresos y gastos del periodo de cálculo | 0872 | 31/12/2016 | | | | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 0873 | 528 | | | | | | | | | | | 528 |
| Deterioro de activos financieros (neto) | 0874 | -136 | | | | | | | | | | | -136 |
| Dotaciones a provisiones (neto) | 0875 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | 0876 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias) | 0877 | -77 | | | | | | | | | | | -77 |
| Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A) | 0878 | 315 | | | | | | | | | | | 315 |
| Impuesto sobre beneficios (-) (B) | 0879 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Repercusión de ganancias (-) (C) | 0880 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D) | 0881 | -315 | | | | | | | | | | | -315 |
| Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)] | 0882 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |
| Comisión variable pagada | 0883 | 271 | | | | | | | | | | | 271 |
| Comisión variable impagada en el periodo de cálculo | 0884 | 0 | | | | | | | | | | | 0 |

| |
|---|
| S.05.5 |
| Denominación Fondo: BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2016 |

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

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

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Ignacio Echevarría Soriano
Vicepresidente

D. Diego Martín Peña

D. Juan Isusi Garteiz Gogeoasca

D. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Mario Masiá Vicente

D. Antonio Muñoz Calzada en representación de
Bankinter, S.A.

D. Ignacio Benloch Fernández-Cuesta en representación
de Banco Cooperativo Español, S.A.

D. Arturo Miranda Martín en representación de
Aldermanbury Investments Limited

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 29 de marzo de 2017, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de BANCAJA 4 Fondo de Titulización Hipotecaria, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, contenidos en las 71 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 49, a excepción de los Anexos que están contenidos en las 22 páginas siguientes y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero