



# Bancaja 5 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión  
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

Al Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (la "Sociedad Gestora")

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Bancaja 5 Fondo de Titulización de Activos (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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.

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 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión**

---

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### Deterioro de los Activos Titulizados Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de Activos Titulizados representa, al 31 de diciembre de 2017, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y, dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los Activos Titulizados, por lo que a efectos de la amortización de los bonos es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los Activos Titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> <p>La estimación del deterioro de los Activos Titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los Activos Titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los Activos Titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los Activos Titulizados han consistido básicamente en:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los Activos Titulizados.</li><li>– Evaluación de la integridad y exactitud de los Activos Dudosos.</li><li>– Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).</li></ul>

## Gestión de tesorería

Véanse Notas 4 y 7 de las cuentas anuales

### *Cuestión clave de la auditoría*

De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su Folleto de emisión al momento de su constitución, el Fondo estima los flujos de caja de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus Activos Titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.

Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los Activos Titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un Fondo de Reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el Folleto de emisión. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, este se liquidará, entre otras causas, cuando se produzca la amortización íntegra de los derechos de crédito. Bajo la hipótesis de que el importe del saldo de los Activos Titulizados pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo, la liquidación de éste habría podido tener lugar en el ejercicio 2017, sin que a la fecha los Administradores de la Sociedad Gestora hayan acordado la liquidación del mismo.

Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los Activos Titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.

### *Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría*

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el Folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del Folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.
- Hemos revisado al 31 de diciembre de 2017 que la contabilidad del Fondo cumple con los supuestos establecidos en su Folleto de emisión en relación con el orden de prelación de pagos establecido en el mismo.
- En relación con el Fondo de Reserva, hemos evaluado el cumplimiento de las condiciones establecidas en el Folleto de emisión del Fondo. Asimismo, hemos evaluado otros factores que pueden afectar a la liquidez del Fondo, tales como el nivel de morosidad, el nivel de adjudicados y las correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (impagos de pasivos).



## Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

---

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

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de Bancaja 5 Fondo de Titulización de Activos en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

### Informe adicional conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2014, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 18 de abril de 2018.

### Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 26 de septiembre de 2017 nos nombró como auditores del Fondo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio que se inicia el 1 de enero de 2017.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Luis Martín Riaño  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18.537

18 de abril de 2018



# **BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2017, junto  
con el Informe de Auditoría Independiente

## BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>85.740</b>	<b>101.381</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>92.728</b>	<b>109.273</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>		<b>85.740</b>	<b>101.381</b>	<b>Provisiones a largo plazo</b>		-	-
Activos titulizados	4	85.740	101.381	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>	8	<b>92.728</b>	<b>109.273</b>
Participaciones hipotecarias		54.665	65.139	Obligaciones y otros valores negociables		86.931	102.959
Certificados de transmisión hipotecaria		29.365	34.278	Series no subordinadas		78.312	92.909
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		8.619	10.050
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	9	5.000	5.000
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		5.000	5.000
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	797	1.314
Otros		-	-	Derivados de cobertura		797	1.314
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		1.710	1.964	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		-	-	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>15.918</b>	<b>17.543</b>
Garantías financieras		-	-	<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
Otros		-	-	<b>Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>		-	-	<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>	8	<b>14.029</b>	<b>15.820</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>		-	-	Obligaciones y otros valores negociables		13.678	15.328
		-	-	Series no subordinadas		13.668	15.316
		-	-	Series subordinadas		-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>21.880</b>	<b>23.827</b>	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	5	<b>25</b>	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	10	10	12
<b>Activos financieros a corto plazo</b>		<b>13.054</b>	<b>14.356</b>	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Activos titulizados	4	12.809	14.178	Intereses vencidos e impagados		-	-
Participaciones hipotecarias		8.332	9.576	Deudas con entidades de crédito	9	7	7
Certificados de transmisión hipotecaria		3.799	4.007	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	7	7	7
Préstamos a empresas		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Créditos AAPP		-	-	Derivados	14	344	485
Préstamos Consumo		-	-	Derivados de cobertura		344	485
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Bonos de titulización		-	-	Garantías financieras		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		44	58	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses vencidos e impagados		2	2	<b>Ajustes por periodificaciones</b>	10	<b>1.889</b>	<b>1.723</b>
Activos dudosos -principal-		620	523	Comisiones		1.875	1.709
Activos dudosos -intereses-		12	12	Comisión sociedad gestora		10	9
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Comisión administrador		2	2
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados		-	-	Comisión variable		1.863	1.698
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros	6	245	178	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		245	178	Otras comisiones		-	-
Garantías financieras		-	-	Otros		14	14
Otros		-	-			-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>		-	-	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	11	<b>(1.026)</b>	<b>(1.608)</b>
Comisiones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	14	(1.026)	(1.608)
Otros		-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	<b>8.801</b>	<b>9.471</b>			-	-
Tesorería		8.801	9.471			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>107.620</b>	<b>125.208</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>107.620</b>	<b>125.208</b>

(\*) 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 2017.

## BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>1.016</b>	<b>1.414</b>
Activos titulizados	4	1.016	1.414
Otros activos financieros		-	-
<b>Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(109)</b>	<b>(177)</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(51)	(129)
Deudas con entidades de crédito	9	(34)	(39)
Otros pasivos financieros	7	(24)	(9)
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	14	<b>(378)</b>	<b>(607)</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>529</b>	<b>630</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(513)</b>	<b>(362)</b>
Servicios exteriores	12	(24)	(26)
Servicios de profesionales independientes		(23)	(24)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(1)	(2)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(489)	(336)
Comisión sociedad gestora		(47)	(46)
Comisión administrador		(11)	(13)
Comisión agente financiero/pagos		(2)	(2)
Comisión variable		(429)	(275)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>		<b>(1)</b>	<b>(268)</b>
Deterioro neto de activos titulizados	4	(1)	(268)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>		<b>(15)</b>	-
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		-	-

(\*) 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 2017.

## BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>119</b>	<b>(330)</b>
<b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>466</b>	<b>566</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	1.029	1.446
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	(52)	(195)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	14	657	896
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	14	(1.110)	(1.530)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		(34)	(42)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		(24)	(9)
<b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>	10	<b>(323)</b>	<b>(870)</b>
Comisión sociedad gestora		(46)	(46)
Comisión administrador		(11)	(14)
Comisión agente financiero/pagos		(2)	(2)
Comisión variable		(264)	(808)
Otras comisiones		-	-
<b>Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación</b>		<b>(24)</b>	<b>(26)</b>
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		(24)	(26)
Otros cobros de explotación		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>		<b>(789)</b>	<b>(43)</b>
<b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>		-	-
<b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>		-	-
<b>Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b>		<b>(789)</b>	<b>(43)</b>
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	12.369	13.684
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	3.653	4.666
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	853	1.153
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	13	2
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(17.677)	(19.548)
<b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		-	-
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		-	-
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(670)</b>	<b>(373)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo</b>		<b>9.471</b>	<b>9.844</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del periodo</b>		<b>8.801</b>	<b>9.471</b>

(\*) 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 2017.

## BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	204	(322)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	204	(322)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	378	607
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(582)	(285)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

(\*) 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 2017.

**BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos**

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2017

**1. Reseña del Fondo**

Bancaja 5 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 14 de abril de 2003, agrupando Participaciones hipotecarias y Certificaciones de Transmisión de Hipoteca, conforme a las características individuales de cada uno de ellos, por importe total de 1.000.011 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 17 de abril de 2003.

Con fecha 11 de abril de 2003, 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 los Certificados de Transmisión de Hipoteca y Participaciones Hipotecarias que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo Subordinado, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión hipotecaria es la Entidad Cedente.

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 (actualmente Bankia, S.A., 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 cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Citibank International LTD, Sucursal en España (véase Nota 6), y Bankia, S.A. concedió un préstamo 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 Credit Suisse Internacional (véase Nota 13).

## **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. En este sentido, la aplicación de este 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 (primer ejercicio de aplicación de este marco normativo), 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 del 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 2017 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 22 de marzo de 2018.

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 13) 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 2017, 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 2017, 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 del ejercicio 2016 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017.

**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 2016.

**g) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

**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 2017, 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 2017, 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 titulación 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 financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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%.

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 2017 y 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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 2017 y 2016, 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) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El saldo de este epígrafe del activo del balance incluye, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de los activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados).

Con carácter general, en el momento de su reconocimiento inicial los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta se registran por su valor razonable menos los costes de venta (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación). En estos supuestos se presume la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tiene una antigüedad superior a 6 meses.

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

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

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

En el momento de adquisición de los inmuebles, el valor razonable se ha obtenido como el valor de la tasación realizada por expertos independientes. Las técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la del valor por comparación y la del valor por actualización de renta.

#### **l) 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.

#### **m) 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.

## n) 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:

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

## o) 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 14 de abril de 2003 integran derechos de crédito procedentes de préstamos hipotecarios. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca suscritos 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.

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 2016	119.498	15.734	135.232
Amortizaciones(**)	-	(19.467)	(19.467)
Fallidos	-	(266)	(266)
Traspaso a activo corriente	(18.117)	18.117	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016(*)</b>	<b>101.381</b>	<b>14.118</b>	<b>115.499</b>
Amortizaciones(**)	-	(16.957)	(16.957)
Baja por dación / adjudicación de bienes	-	39	39
Traspaso a activo corriente	(15.641)	15.641	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)</b>	<b>85.740</b>	<b>12.763</b>	<b>98.503</b>

(\*) Incluye 12 y 12 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(\*\*) Incluye 5 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos del ejercicio 2016, ningún importe por este concepto en 2017.

Al 31 de diciembre de 2017 existían activos titulizados clasificados como “Activos dudosos” por importe de 2.342 miles de euros (2.499 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio 2017 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 3,65% (3,84% durante el ejercicio 2016).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2017 es del 0,96% (1,14% durante el ejercicio 2016), siendo el tipo nominal máximo 3,20% y el mínimo 0,17%. El importe devengado en el ejercicio 2017 por este concepto ha ascendido a 1.016 miles de euros (1.414 miles de euros en el ejercicio 2016), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 14 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (58 miles de euros en el ejercicio 2016).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2017, 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 12 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	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	
Activos titulizados	522	1.334	1.484	2.246	11.932	29.470	51.503	98.491

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2017, 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							Total
	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	
Activos titulizados	12.111	11.495	10.647	9.921	8.472	30.507	14.697	97.850

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 100.001 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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	21	20
Con antigüedad superior a tres meses (**)	620	523
	<b>641</b>	<b>543</b>
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	2	2
Con antigüedad superior a tres meses (***)	12	12
	14	14
	<b>655</b>	<b>557</b>

(\*) 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 130 y 127 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 2017 y 2016, 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 2017 se habían dejado de cobrar 348 miles de euros de principal (350 miles de euros durante el ejercicio 2016) y 35 miles de euros de intereses (41 miles de euros durante el ejercicio 2016). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 27 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 (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 2,35%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2017 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 2017.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2017 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 1.710 miles de euros (1.964 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 los ejercicios 2017 y 2016, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldo al inicio del ejercicio	2.499	3.233
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	763	956
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(14)	(270)
Recuperación en efectivo	(105)	(302)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(761)	(1.118)
Recuperación mediante adjudicación	(40)	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.342</b>	<b>2.499</b>

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido correcciones de valor por deterioro de los activos por aplicación del calendario de morosidad.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, 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	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	300	32
Incremento de fallidos	14	270
Recuperación de fallidos	(13)	(2)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>301</b>	<b>300</b>

##### **5. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Valor en libros-</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones	40	-
Retiros	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>40</b>	<b>-</b>
<b>Pérdidas por deterioro de activos-</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Dotaciones netas con cargo a resultados	(15)	-
Aplicaciones	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto</b>	<b>25</b>	<b>-</b>

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2017, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2017 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2017 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del Préstamo	Costes asociados a la adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	1	40	(15)	39	-	100%	1 año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-

Los inmuebles están disponibles para su venta en condiciones normales de mercado. Se espera que la venta se lleve a cabo dentro del plazo de un año.

## **6. Deudores y otras cuentas a cobrar**

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	245	178
	<b>245</b>	<b>178</b>

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

## **7. 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 (pagados) por la misma, por un importe total de 8.801 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (9.471 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

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 21 de noviembre de 2008, y tras la bajada de rating de Bancaja 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. 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.

Como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia de Banco Popular, con fecha 2 de junio de 2011, se trasladó la cuenta de tesorería a Banco Santander, subrogándose éste a las condiciones que tenía con 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, debido a la bajada de calificación crediticia de Barclays Bank Plc, 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 enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre 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 enero de 2016. 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 o de A-1, según las escalas de calificación de Moody's, de Fitch y de S&P, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2017, ha sido del menos 0,33% anual (menos 0,12% anual durante el ejercicio 2016). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2017 corresponde a un gasto que ha ascendido a 24 miles de euros (9 miles de euros de gasto durante el ejercicio 2016), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva inicialmente con cargo a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado, y posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el Importe del Fondo de Reserva requerido y de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva son 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) Nueve millones (9.000.000) de euros, equivalente al 0,90% del importe nominal de la Emisión de Bonos.

ii) La cantidad mayor entre:

- a) El 1,80% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.  
b) El 0,50% 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 obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2017, 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 (*)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>9.471</b>
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.01.17	5.000	5.000	5.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.04.17	5.000	5.000	5.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.07.17	5.000	5.000	5.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.10.17	5.000	5.000	5.000
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>8.801</b>

(\*) Incluye los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma.

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 (*)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>9.844</b>
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.01.16	5.000	5.000	5.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.04.16	5.000	5.000	5.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.07.16	5.000	5.000	5.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.10.16	5.000	5.000	5.000
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>9.471</b>

(\*) Incluye los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma.

## 8. 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 clases, la primera de ellas integrada por dos series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	960.500	24.500	15.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	9.605	245	150
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,27%	Euribor 3m + 0,65%	Euribor 3m + 1,25%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	18 de enero, 18 de abril, 18 de julio y 18 de octubre de cada año, en su caso el siguiente Día Hábil		
Calificaciones Iniciales: S&P/ Fitch/ Moody`s Al 31 de diciembre de 2017: S&P/ Fitch/ Moody`s Actuales(*): S&P/ Fitch/ Moody`s	AAA / AAA / Aaa AA(sf) / AA+sf / Aa2(sf) AA(sf) / AA+sf / Aa2(sf)	A / A / A2 BB+(sf) / AAsf / A2 (sf) BB+(sf) / AAsf / A2 (sf)	BBB / BBB / Baa2 B-(sf) / A-sf / Baa3 (sf) B-(sf) / A-sf / Baa3 (sf)

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente						
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>108.190</b>	<b>16.682</b>	<b>8.033</b>	-	<b>4.918</b>	-	<b>121.141</b>	<b>16.682</b>
Amortización 18.01.2016	-	(5.410)	-	-	-	-	-	(5.410)
Amortización 18.04.2016	-	(2.300)	-	(1.799)	-	(1.102)	-	(5.201)
Amortización 18.07.2016	-	(4.531)	-	-	-	-	-	(4.531)
Amortización 18.10.2016	-	(4.406)	-	-	-	-	-	(4.406)
Trasposos	(15.281)	15.281	(1.799)	1.799	(1.102)	1.102	(18.182)	18.182
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>92.909</b>	<b>15.316</b>	<b>6.234</b>	-	<b>3.816</b>	-	<b>102.959</b>	<b>15.316</b>
Amortización 18.01.2017	-	(5.180)	-	-	-	-	-	(5.180)
Amortización 18.04.2017	-	(2.562)	-	(888)	-	(543)	-	(3.993)
Amortización 18.07.2017	-	(4.709)	-	-	-	-	-	(4.709)
Amortización 18.10.2017	-	(3.794)	-	-	-	-	-	(3.794)
Trasposos	(14.597)	14.597	(888)	888	(543)	543	(16.028)	16.028
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>78.312</b>	<b>13.668</b>	<b>5.346</b>	-	<b>3.273</b>	-	<b>86.931</b>	<b>13.668</b>

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 y el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sean con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos iguales o mayores al 4,90% y al 3,00%, respectivamente, 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 aquélla en la que las relaciones anteriores resultaren ser iguales o mayores a dichos 4,90% y 3,00%, 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 Pendiente de la Serie B y de la Serie C y el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantengan en el 4,90% y en el 3,00%, respectivamente, o porcentajes superiores lo más próximos posibles.

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, 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 los Préstamos Hipotecarios que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, en relación con el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios a esa misma fecha, fuera superior al 2,00%.
- b) Que el importe del Fondo de Reserva dotado 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 los Préstamos Hipotecarios 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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

A 31 de diciembre de 2017

	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	13.668	11.692	10.769	10.039	8.916	31.128	14.387

A 31 de diciembre de 2016:

	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	15.316	12.568	12.114	11.185	10.458	36.244	20.390

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 2017, ha sido del 0,05% (0,10% en el ejercicio 2016), siendo el tipo de interés máximo el 0,94% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 51 miles de euros (129 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 10 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (12 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

## **9. 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 préstamo subordinado de carácter mercantil por importe de nueve millones (9.000.000) de euros que fue destinado en la Fecha de Desembolso a la dotación inicial para la constitución del Fondo de Reserva (véase Nota 7).

El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Importe del Fondo de Reserva requerido a la Fecha de Pago anterior y el Importe del Fondo de Reserva requerido a la Fecha de Pago en curso, y en el orden de aplicación previsto para este supuesto conforme al Orden de Prelación de Pagos.

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para proceder al reembolso que corresponda del Préstamo Subordinado, la parte del principal que hubiera quedado sin reembolsar, se reembolsará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior junto con el importe que, en su caso, corresponda reembolsar en esa misma Fecha de Pago, hasta su reembolso total.

El Préstamo 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 dispusiera de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Los intereses devengados que deberán liquidarse los días 18 de enero, 18 de abril, 18 de julio y 18 de octubre y abonarse al vencimiento en la Fecha de Pago correspondiente, se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán al principal del Préstamo Subordinado, devengando intereses adicionales al mismo tipo de interés aplicable que el del Préstamo Subordinado para el Periodo de Devengo de Intereses de que se trate y se abonarán, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en el mismo lugar previsto para el pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

En los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido amortizaciones de préstamos subordinados.

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 34 miles de euros (39 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 7 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (7 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido impagos de intereses de los préstamos subordinados.

#### **10. Ajustes por periodificaciones de pasivo**

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Comisiones	1.875	1.709
Sociedad Gestora	10	9
Administrador	2	2
Agente financiero	-	-
Variable	1.863	1.698
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	14	14
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.889</b>	<b>1.723</b>

(\*) 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 2017, 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 2016	9	2	-	1.698	-
Importes devengados durante el ejercicio 2017	47	11	2	429	-
Pagos realizados el 18.01.17	(11)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 18.04.17	(11)	(6)	-	(86)	-
Pagos realizados el 18.07.17	(12)	(3)	(1)	(92)	-
Pagos realizados el 18.10.17	(12)	(2)	-	(86)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1.863</b>	<b>-</b>

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	9	3	-	2.231	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	46	13	2	275	-
Pagos realizados el 18.01.16	(12)	(4)	-	(249)	-
Pagos realizados el 18.04.16	(12)	(4)	-	(353)	-
Pagos realizados el 18.07.16	(12)	(3)	-	(177)	-
Pagos realizados el 18.10.16	(10)	(3)	(2)	(29)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1.698</b>	<b>-</b>

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 Periodo de Devengo de Intereses correspondiente a la Fecha de Pago en curso, IVA incluido en caso de no exención.

## **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 2017 y 2016, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(1.608)	(1.893)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	582	285
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(1.026)</b>	<b>(1.608)</b>

## **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 2017 (2 miles de euros en el ejercicio 2016), 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 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 suscribió un Contrato de permuta financiera de intereses con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) que tiene como finalidad la cobertura del riesgo de base de tipo de interés del Fondo.

Con fecha 27 de febrero de 2009, cedió y transfirió a Credit Suisse Internacional su posición contractual frente al Fondo en el contrato de Permuta mediante Contrato de Cesión de Posición Contractual y Novación suscrito por ambas partes.

El tipo de interés a pagar por el Fondo, será en cada fecha de liquidación el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de los intereses percibidos de los Préstamos Hipotecarios e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence, entre (ii) el Nocial de la Permuta, multiplicado por el resultado de dividir entre 360 días del periodo de liquidación.

El tipo de interés a pagar por Credit Suisse Internacional será para cada 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 Interés en curso, ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso más (ii) un 0,55%.

El nocial del contrato de permuta financiera será la media diaria durante el periodo de liquidación que vence del Saldo Vivo los Préstamos Hipotecarios que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días.

Asimismo, se prevé la cancelación en el supuesto de que se incumplan los niveles mínimos de rating de la contraparte. Al 31 de diciembre de 2017 no se produce dicha circunstancia.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocional de la permuta financiera, es el saldo medio del Saldo Vivo los Préstamos Hipotecarios que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional 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 en la Parte B), a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional 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 nocional 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 2017, ha sido un gasto por importe de 378 miles de euros (607 miles de euros de gasto en el ejercicio 2016), 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 115 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (191 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016), 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 nominales 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 nominales, 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 2017 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2017	2016
Precio (miles de euros)	(1.141)	(1.799)
Nominal swap (miles de euros)	97.869	115.119
TACP	3,51%	3,56%
% Tasa de Morosos	2,27%	2,04%
% Tasa de Dudosos	1,75%	1,54%
% Recuperación Dudosos	57,34%	53,52%

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 2017 y 2016, 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	
	2017	2016
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 11)	1.141	1.799
	1.141	1.799

## 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:

	<u>Contraparte</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> </ul>	Citibank International LTD, Sucursal en España. (actual) Bancaja (inicial)
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Préstamo Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios.</li> </ul>	Bancaja (actualmente Bankia, S.A.)
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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 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")</li> </ul>	Credit Suisse International (actual) Bancaja (inicial)
<ul style="list-style-type: none"> <li>• * Entidad Cedente de los derechos de crédito agrupados en el Fondo</li> </ul>	

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

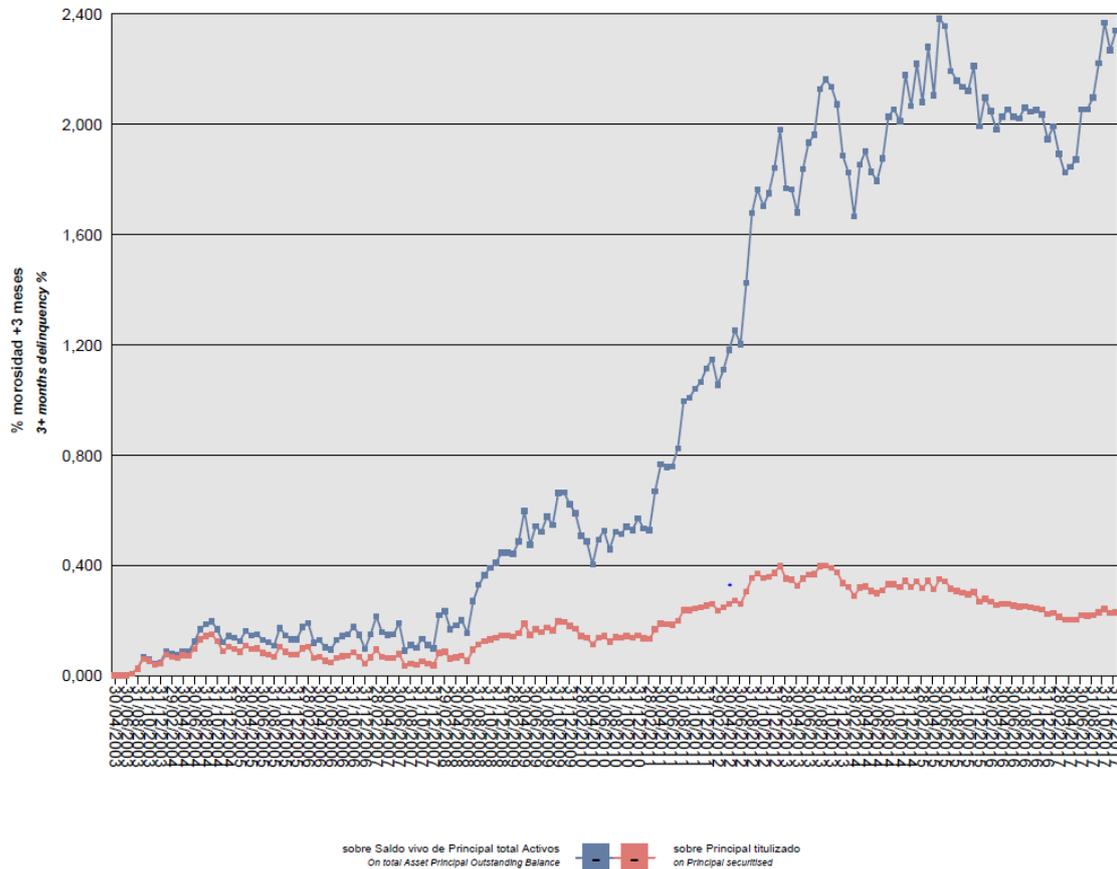
– Riesgo de crédito:

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

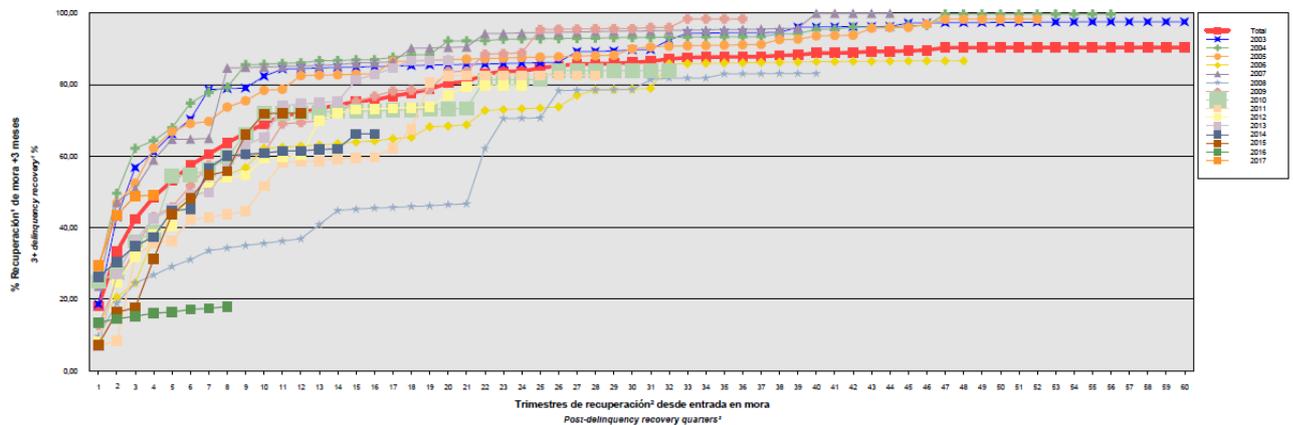
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería (ver Nota 7).

Asimismo, la subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de la Serie 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 distintas Series.

Al 31 de diciembre de 2017 la tasa de morosidad de los activos titulizados asciende al 2,34% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2017:



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 a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, 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.
- e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores, por importes determinados en cada momento, a favor del Fondo, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, efectuados en una entidad con unas calificaciones mínimas requeridas según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

– 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 titulizados 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 2017 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 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 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.

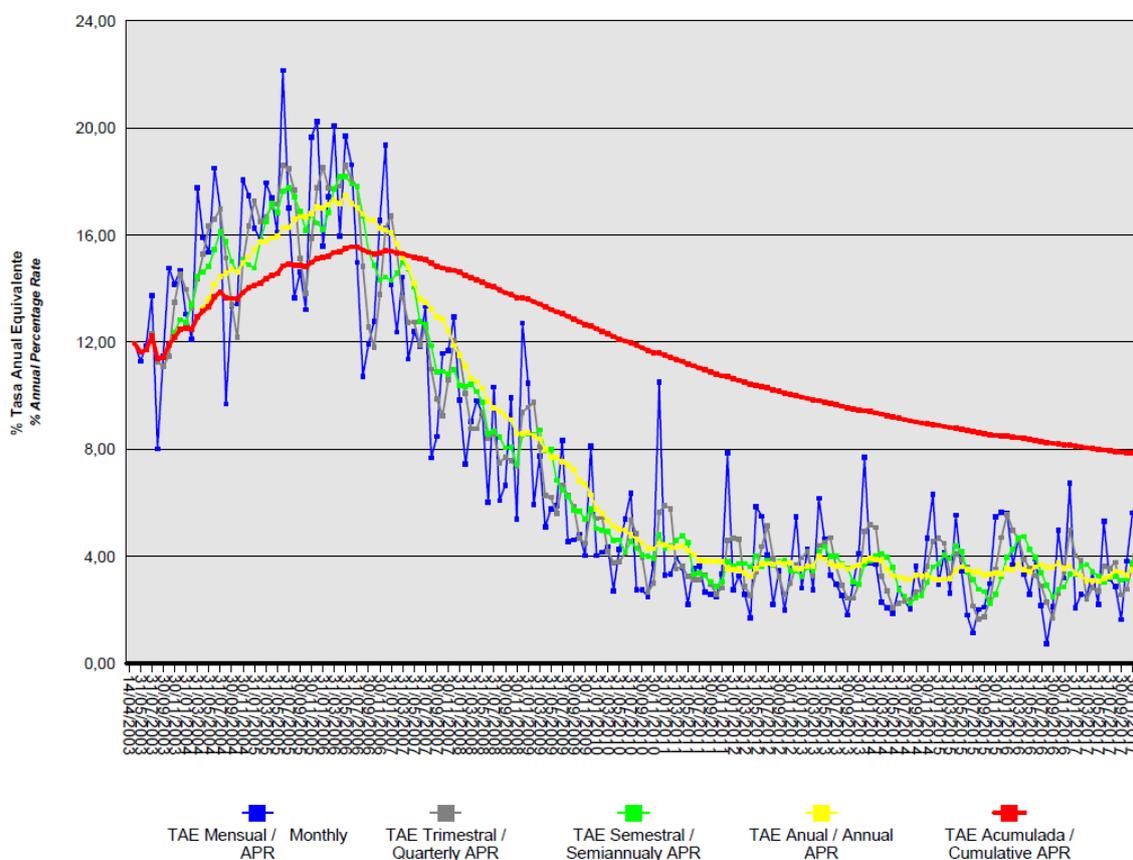
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de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

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo serán amortizadas anticipadamente cuando los Deudores de los Préstamos Hipotecarios reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de sus escrituras de concesión, 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 2017:



**16. Liquidaciones intermedias**

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2017:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
<b>Activos titulizados clasificados en el Activo</b>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	12.370	12.425	284.614	339.318
Cobros por amortizaciones anticipadas	3.727	10.529	592.472	547.707
Cobros por intereses ordinarios	932	5.280	162.673	274.669
Cobros por intereses previamente impagados	96	-	13.495	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	860	-	24.101	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	16.246	22.645	868.520	847.024
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	887	1.205	19.154	18.463
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	543	738	11.727	11.304
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	3.578	117.655	175.717
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	19	216	5.981	8.354
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	33	158	4.478	6.088
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	-	-	4.740	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	34	-	2.676	-
Otros pagos del período	800	-	47.106	-

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

	18/01/2017	18/01/2017	18/04/2017	18/04/2017	18/07/2017	18/07/2017	18/10/2017	18/10/2017
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	5.226	-	2.562	-	4.709	-	3.794	-
Liquidado	5.180	-	2.562	-	4.709	-	3.794	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	46	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	5	888	5	-	4	-	4
Liquidado	-	5	888	5	-	4	-	4
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	9	543	9	-	8	-	8
Liquidado	-	9	543	9	-	8	-	8
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	9	-	-	-	-
Devengado periodo	-	9	-	8	-	8	-	9
Liquidado	-	-	-	17	-	8	-	9
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	9	-	-	-	-	-	-

## **BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos**

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 14 de abril de 2003 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 14.724 Préstamos Hipotecarios por un importe total de 1.000.011.381,36 euros, emitidos por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja ("Bancaja") – en la actualidad BANKIA, S.A., en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 17 de abril de 2003 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 9.605 Bonos de la Serie A, 245 Bonos de la Serie B y 150 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor unitario.

Con fecha 11 de abril de 2003, 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 los Préstamos Hipotecarios que agrupa, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo. 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 podrán estar 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. Así mismo, 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 (en adelante "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 los Préstamos Hipotecarios 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*
• Préstamo Subordinado	Bancaja*
• Préstamo para Gastos Iniciales	Bancaja*
• Permuta de Intereses	Bancaja*
• Administración de los Préstamos Hipotecarios y Depósito de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca	Bancaja*
• Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos	JPMorgan, Bancaja y Credit Foncier
• Agencia de Pagos de los Bonos	Bancaja*
• Intermediación Financiera	Bancaja*

\* En la actualidad BANKIA

## A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

### 1. Derechos de crédito –Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Las 10.943 Participaciones Hipotecarias y los 3.781 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo han sido emitidas sobre un total de 14.724 Préstamos Hipotecarios participados cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 1.000.011.381,36 euros. Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados diferenciadamente en títulos nominativos múltiples y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios, 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 y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro – EUR	3.367	98.491.017,42	3.879	115.486.767,33	14.724	1.000.011.381,36
EEUU Dólar - USD						
Japón Yen - JPY						
Reino Unido Libra - GBP						
Otras						
<b>Total</b>	<b>3.367</b>	<b>98.491.017,42</b>	<b>3.879</b>	<b>115.486.767,33</b>	<b>14.724</b>	<b>1.000.011.381,36</b>
Importes en euros						

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

El movimiento de la cartera de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca es el siguiente:

	Préstamos	Amortización de Principal		Baja de principales por:		Principal pendiente amortizar(2)	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2003-04.14	14.724					1.000.011.381,36	100,00
2003	13.495	24.734.215,59	89.762.568,75			885.514.597,02	88,55
2004	11.599	33.765.752,45	131.972.365,35			719.776.479,22	71,98
2005	9.749	29.810.753,70	120.095.313,02			569.870.412,50	56,99
2006	8.281	25.380.692,89	90.401.315,68			454.088.403,93	45,41
2007	7.364	21.097.187,40	52.677.888,18			380.313.328,35	38,03
2008	6.757	18.889.687,26	31.961.043,28			329.462.597,81	32,95
2009	6.283	18.810.542,45	20.165.564,02			290.486.491,34	29,05
2010	5.928	20.680.220,54	12.664.706,85			257.141.563,95	25,71
2011	5.602	19.425.676,84	8.799.390,86		7.728,26	228.908.767,99	22,89
2012	5.165	18.005.635,25	7.795.882,54		-	203.107.250,20	20,31
2013	4.888	17.649.421,13	7.416.973,43		21.972,55	178.018.883,09	17,80
2014	4.494	16.835.053,81	5.482.433,83		-	155.701.395,45	15,57
2015	4.186	15.558.423,26	4.928.262,53		-	135.214.709,66	13,52
2016	3.879	14.841.224,79	4.621.016,34		265.701,20	115.486.767,33	11,55
2017	3.367	13.230.416,74	3.727.016,22	39.337,60	-1.020,65	98.491.017,42	9,85
<b>Total</b>		<b>308.714.904,10</b>	<b>592.471.740,88</b>	<b>39.337,60</b>	<b>294.381,36</b>		

Importes en euros

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

(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:

Antigüedad Deuda	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	69	14.943,78	1.336,25	0,00	16.280,03	2.112.746,28	0	2.130.668,43	7.340.978,73	29,02
De 1 a 3 meses	13	7.269,74	353,67	40,64	7.664,05	320.905,70	0	328.783,30	1.396.527,40	23,48
De 3 a 6 meses	4	5.909,36	125,75	172,81	6.207,92	88.932,74	0	95.209,27	423.858,55	22,41
De 6 a 9 meses	4	17.029,26	277,49	1.371,39	18.678,14	296.493,31	0	315.394,83	788.601,42	39,80
De 9 a 12 meses	8	19.315,08	475,71	859,80	20.650,59	109.520,57	0	130.279,57	622.605,55	20,87
Más de 12 meses	58	600.361,08	11.068,98	127.309,23	738.739,29	1.168.088,19	0	1.907.918,85	4.670.624,19	40,88
<b>Totales</b>	<b>156</b>	<b>664.828,30</b>	<b>13.637,85</b>	<b>129.753,87</b>	<b>808.220,02</b>	<b>4.096.686,79</b>	<b>0</b>	<b>4.908.254,25</b>	<b>15.243.195,84</b>	<b>32,19</b>

Importes en euros

**1.3 Estados de la cartera de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2017 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 es la siguiente:

Índice referencia	Número	Principal Pendiente Reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
M. Hipotecario Conjunto de Entidades	454	9.082.818,48	2,06	0,25
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario)	2.902	89.158.056,08	0,78	0,92
EURIBOR/MIBOR a 3 meses	11	250.142,86	0,53	0,86
<b>Total</b>	<b>3.367</b>	<b>98.491.017,42</b>	<b>0,90</b>	<b>0,86</b>
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 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%	2.425	76.868.714,32	2.525	82.268.005,38		
1,00%-1,49%	474	12.301.400,05	837	21.971.427,38		
1,50%-1,99%	80	1.206.851,47	30	447.938,79		
2,00%-2,49%	385	8.078.078,87	484	10.758.539,99		
2,50%-2,99%	1	20.676,62				
3,00%-3,49%	1	7.299,00	2	32.858,70	280	26.330.825,50
3,50%-3,99%	1	7.997,09	1	7.997,09	2.552	212.021.396,27
4,00%-4,49%					5.622	402.843.395,05
4,50%-4,99%					4.033	243.212.509,58
5,00%-5,49%					2.082	109.613.095,13
5,50%-5,99%					125	5.518.173,45
6,00%-6,49%					29	437.616,94
6,50%-6,99%						
7,00%-7,49%					1	34.369,44
7,50%-7,99%						
8,00%-8,49%						
8,50%-8,99%						
9,00%-9,49%						
9,50%-9,99%						
superior a 10,00%						
<b>Total</b>	<b>3.367</b>	<b>98.491.017,42</b>	<b>3.879</b>	<b>115.486.767,33</b>	<b>14.724</b>	<b>1.000.011.381,36</b>
<b>% Tipo interés nominal:</b>						
Medio ponderado por principal pendiente	0,96%		1,14%		4,24%	
Importe en euros						

Nota: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 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 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
0% - 40%	2.625	61.864.022,68	2.797	61.946.735,23	1.684	64.835.485,45
40% - 60%	742	36.626.994,74	1.082	53.540.032,10	3.516	167.531.604,54
60% - 80%					6.670	473.298.158,47
80% - 100%					1.116	294.346.132,90
100% - 120%						
120% - 140%						
140% - 160%						
superior al 160%						
<b>Total</b>	<b>3.367</b>	<b>98.491.017,42</b>	<b>3.879</b>	<b>115.486.767,33</b>	<b>14.724</b>	<b>1.000.011.381,36</b>
<b>% Principal Pendiente / Valor de Tasación:</b>						
Medio ponderado por principal pendiente	34,02%		36,10%		69,70%	
Importes en euros						

Nota: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 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:

	SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	91	2.892.248,54	95	3.204.038,80	345	24.114.936,38
Aragón	32	886.085,61	35	1.063.695,33	137	9.197.610,00
Asturias	2	77.525,96	2	82.345,76	4	249.865,74
Baleares	93	3.535.594,00	104	4.123.281,67	538	43.511.047,79
Canarias	133	5.050.939,44	143	5.740.585,03	520	40.664.908,83
Cantabria	1	39.189,68	1	43.137,88	4	260.085,66
Castilla y León	18	538.207,00	28	720.586,36	149	10.864.871,75
Castilla-La Mancha	146	4.268.557,47	172	4.912.763,03	615	37.860.992,40
Cataluña	251	10.632.783,17	268	12.181.217,21	926	90.339.790,80
Ceuta						
Extremadura	1	75.777,99	1	81.339,63	6	487.511,85
Galicia	23	615.034,76	26	711.573,03	70	4.895.980,24
Madrid	474	19.139.133,92	515	22.161.348,99	1.975	174.408.321,11
Melilla						
Murcia	29	995.723,59	38	1.127.833,58	136	8.175.937,14
Navarra	13	423.937,19	18	490.884,54	75	5.520.127,55
La Rioja	2	44.942,18	2	48.313,09	6	307.129,87
Comunidad Valenciana	2.022	48.190.371,38	2.387	57.570.456,03	9.088	540.290.566,38
Pais Vasco	36	1.084.965,54	44	1.223.367,37	130	8.861.697,87
<b>Total</b>	<b>3.367</b>	<b>98.491.017,42</b>	<b>3.879</b>	<b>115.486.767,33</b>	<b>14.724</b>	<b>1.000.011.381,36</b>
Importes en euros						

Notas: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 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
2003-04.14	1.000.011,381	100,00			
2003	885.514,597	88,55	89.762,569		12,45
2004	719.776,479	71,98	131.972,367	15,19	14,02
2005	569.870,413	56,99	120.095,313	17,03	15,13
2006	454.088,403	45,41	90.401,315	16,21	15,42
2007	380.313,328	38,03	52.677,888	11,85	14,68
2008	329.462,598	32,95	31.961,043	8,61	13,65
2009	290.486,491	29,05	20.165,564	6,30	12,60
2010	257.141,564	25,71	12.664,707	4,49	11,60
2011	228.908,768	22,86	8.799,391	3,56	10,71
2012	203.107,250	20,31	7.795,882	3,55	10,00
2013	178.018,883	17,80	7.416,973	3,82	9,45
2014	155.701,395	15,57	5.482,433	3,22	8,93
2015	135.214,709	13,52	4.928,262	3,34	8,51
2016	115.486,767	11,55	4.621,016	3,66	8,16
2017	98.491,017	9,85	3.727,016	3,46	7,85
Importes en miles de euros					

(1) Saldo de fin de mes; En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 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 9.605 Bonos de la Serie A, 245 Bonos de la Serie B y 150 Bonos de la Serie C, de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones otorgadas por las Agencias de Calificación Moody's Investors ("Moody's"), Fitch Ratings ("Fitch") y Standard & Poor's ("S&P"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch		Calificación de S & P	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A	Aaa	Aa2sf	AAA	AA+sf	AAA	AA(sf)
Serie B	A2	A2	A	AAsf	A	BB+(sf)
Serie C	Baa2	Baa3	BBB	A-	BBB	B-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 oficialmente su carácter de mercado secundario oficial de valores.

Movimientos

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

**Emisión / Issue :** Bonos Serie A / Series A Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0312884002  
**Número / Number :** 9.605 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						
<b>TOTALES Totals</b>		<b>12.249,31</b>	<b>10.221,33</b>	<b>117.654.622,55</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>90.423,74</b>	<b>868.520.022,70</b>	<b>90,42%</b>	<b>9.576,26</b>	<b>91.979.977,30</b>	<b>9,58%</b>
18.01.2018	0,000%	0,000000	0,000000										
18.10.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	395,04	3.794.359,20	0,40%	9.576,26	91.979.977,30	9,58%
18.07.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	490,25	4.708.851,25	0,49%	9.971,30	95.774.336,50	9,97%
18.04.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	266,78	2.562.421,90	0,27%	10.461,55	100.483.187,75	10,46%
18.01.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	539,31	5.180.072,55	0,54%	10.728,33	103.045.609,65	10,73%
18.10.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	458,71	4.405.909,55	0,46%	11.267,64	108.225.682,20	11,27%
18.07.2016	0,019%	0,590000	0,480000	5.666,95	0,00	0,00	0,00	471,74	4.531.062,70	0,47%	11.726,35	112.631.591,75	11,73%
18.04.2016	0,127%	3,990000	3,230000	38.323,95	0,00	0,00	0,00	239,43	2.299.725,15	0,24%	12.198,09	117.162.654,45	12,20%
18.01.2016	0,218%	7,160000	5,800000	68.771,80	0,00	0,00	0,00	563,18	5.409.343,90	0,56%	12.437,52	119.462.379,60	12,44%
19.10.2015	0,251%	8,540000	6,870000	82.026,70	0,00	0,00	0,00	462,62	4.443.465,10	0,46%	13.000,70	124.871.723,50	13,00%
20.07.2015	0,272%	9,620000	7,740000	92.400,10	0,00	0,00	0,00	530,69	5.097.277,45	0,53%	13.463,32	129.315.188,60	13,46%
20.04.2015	0,339%	12,440000	9,950000	119.486,20	0,00	0,00	0,00	528,88	5.079.892,40	0,53%	13.994,01	134.412.466,05	13,99%
19.01.2015	0,351%	13,440000	10,750000	129.091,20	0,00	0,00	0,00	625,64	6.009.272,20	0,63%	14.522,89	139.492.358,45	14,52%
20.10.2014	0,471%	19,330000	15,270000	185.664,65	0,00	0,00	0,00	571,11	5.485.511,55	0,57%	15.148,53	145.501.630,65	15,15%
18.07.2014	0,597%	23,430000	18,510000	225.045,15	0,00	0,00	0,00	520,73	5.001.611,65	0,52%	15.719,64	150.987.142,20	15,72%
22.04.2014	0,570%	24,200000	19,120000	232.441,00	0,00	0,00	0,00	373,05	3.583.145,25	0,37%	16.240,37	155.988.753,85	16,24%
20.01.2014	0,495%	22,400000	17,700000	215.152,00	0,00	0,00	0,00	714,08	6.858.738,40	0,71%	16.613,42	159.571.899,10	16,61%
18.10.2013	0,489%	22,410000	17,700000	215.248,05	0,00	0,00	0,00	603,34	5.795.080,70	0,60%	17.327,50	166.430.637,50	17,33%
18.07.2013	0,480%	22,600000	17,850000	217.073,00	0,00	0,00	0,00	696,26	6.687.577,30	0,70%	17.930,54	172.225.718,20	17,93%
18.04.2013	0,471%	22,580000	17,840000	216.880,90	0,00	0,00	0,00	551,90	5.300.999,50	0,55%	18.627,10	178.913.295,50	18,63%
18.01.2013	0,478%	24,280000	19,180000	233.209,40	0,00	0,00	0,00	699,64	6.720.042,20	0,70%	19.179,00	184.214.295,00	19,18%
18.10.2012	0,747%	38,970000	30,790000	374.306,85	0,00	0,00	0,00	537,15	5.159.325,75	0,54%	19.878,64	190.934.337,20	19,88%
18.07.2012	1,020%	54,650000	43,170000	524.913,25	0,00	0,00	0,00	779,94	7.491.323,70	0,78%	20.415,79	196.093.662,95	20,42%
18.04.2012	1,492%	82,140000	64,890000	788.954,70	0,00	0,00	0,00	583,48	5.604.325,40	0,58%	21.195,73	203.584.986,65	21,20%
18.01.2012	1,844%	106,070000	83,800000	1.018.802,35	0,00	0,00	0,00	729,62	7.008.000,10	0,73%	21.779,21	209.189.312,05	21,78%
18.10.2011	1,876%	110,900000	89,830000	1.065.194,50	0,00	0,00	0,00	623,07	5.984.587,35	0,62%	22.508,83	216.197.312,15	22,51%
18.07.2011	1,602%	96,320000	78,020000	925.153,60	0,00	0,00	0,00	654,08	6.282.438,40	0,65%	23.131,90	222.181.899,50	23,13%
18.04.2011	1,276%	78,100000	63,260000	750.150,50	0,00	0,00	0,00	696,38	6.688.729,90	0,70%	23.785,98	228.464.337,90	23,79%
18.01.2011	1,257%	81,450000	65,970000	782.327,25	0,00	0,00	0,00	871,57	8.371.429,85	0,87%	24.482,36	235.153.067,80	24,48%
18.10.2010	1,116%	73,530000	59,560000	706.255,65	0,00	0,00	0,00	712,64	6.844.907,20	0,71%	25.353,93	243.524.497,65	25,35%
19.07.2010	0,914%	62,110000	50,310000	596.566,55	0,00	0,00	0,00	814,50	7.823.272,50	0,81%	26.066,57	250.369.404,85	26,07%
19.04.2010	0,952%	66,580000	53,930000	639.500,90	0,00	0,00	0,00	786,91	7.558.270,55	0,79%	26.881,07	258.192.677,35	26,88%
18.01.2010	1,010%	72,980000	59,110000	700.972,90	0,00	0,00	0,00	915,62	8.794.530,10	0,92%	27.667,98	265.750.947,90	27,67%
19.10.2009	1,239%	92,210000	75,610000	885.677,05	0,00	0,00	0,00	858,54	8.246.276,70	0,86%	28.583,60	274.545.478,00	28,58%
20.07.2009	1,680%	128,820000	105,630000	1.237.316,10	0,00	0,00	0,00	893,08	8.578.033,40	0,89%	29.442,14	282.791.754,70	29,44%
20.04.2009	2,780%	221,340000	181,500000	2.125.970,70	0,00	0,00	0,00	1.162,09	11.161.874,45	1,16%	30.335,22	291.369.788,10	30,34%
19.01.2009	5,360%	443,380000	363,570000	4.258.664,90	0,00	0,00	0,00	1.226,93	11.784.662,65	1,23%	31.497,31	302.531.662,55	31,50%
20.10.2008	5,227%	461,860000	378,730000	4.436.165,30	0,00	0,00	0,00	1.115,79	10.717.162,95	1,12%	32.724,24	314.316.325,20	32,72%
18.07.2008	5,044%	446,980000	366,520000	4.293.242,90	0,00	0,00	0,00	1.217,10	11.690.245,50	1,22%	33.840,03	325.033.488,15	33,84%
18.04.2008	4,779%	439,000000	359,980000	4.216.595,00	0,00	0,00	0,00	1.283,47	12.327.729,35	1,28%	35.057,13	336.723.733,65	35,06%
18.01.2008	4,925%	478,410000	392,300000	4.595.128,05	0,00	0,00	0,00	1.670,73	16.047.361,65	1,67%	36.340,60	349.051.463,00	36,34%
18.10.2007	4,485%	453,310000	371,710000	4.354.042,55	0,00	0,00	0,00	1.538,37	14.776.043,85	1,54%	38.011,33	365.098.824,65	38,01%
18.07.2007	4,245%	442,780000	363,080000	4.252.901,90	0,00	0,00	0,00	1.714,46	16.467.388,30	1,71%	39.549,70	379.874.868,50	39,55%
18.04.2007	4,016%	435,310000	356,950000	4.181.152,55	0,00	0,00	0,00	2.093,80	20.110.949,00	2,09%	41.264,16	396.342.256,80	41,26%
18.01.2007	3,772%	440,910000	361,550000	4.234.940,55	0,00	0,00	0,00	2.381,55	22.874.787,75	2,38%	43.357,96	416.453.205,80	43,36%
18.10.2006	3,362%	413,580000	351,540000	3.972.435,90	0,00	0,00	0,00	2.397,41	23.027.123,05	2,40%	45.739,51	439.327.993,55	45,74%
18.07.2006	3,032%	394,150000	335,030000	3.785.810,75	0,00	0,00	0,00	3.290,53	31.605.540,65	3,29%	48.136,92	462.355.116,60	48,14%
18.04.2006	2,778%	381,480000	324,260000	3.664.115,40	0,00	0,00	0,00	3.501,68	33.633.636,40	3,50%	51.427,45	493.960.657,25	51,43%
18.01.2006	2,455%	368,750000	313,440000	3.541.843,75	0,00	0,00	0,00	3.845,67	36.937.660,35	3,85%	54.929,13	527.594.293,65	54,93%
18.10.2005	2,389%	379,790000	322,820000	3.647.882,95	0,00	0,00	0,00	3.432,95	32.973.484,75	3,43%	58.774,80	564.531.954,00	58,77%
18.07.2005	2,407%	404,280000	343,640000	3.883.109,40	0,00	0,00	0,00	4.237,32	40.699.458,60	4,24%	62.207,75	597.505.438,75	62,21%
18.04.2005	2,414%	426,180000	362,250000	4.093.458,90	0,00	0,00	0,00	4.172,50	40.076.862,50	4,17%	66.445,07	638.204.897,35	66,45%
18.01.2005	2,417%	462,430000	393,070000	4.441.640,15	0,00	0,00	0,00	4.248,22	40.804.153,10	4,25%	70.617,57	678.281.759,85	70,62%
18.10.2004	2,385%	474,080000	402,970000	4.553.538,40	0,00	0,00	0,00	3.771,28	36.223.144,40	3,77%	74.865,79	719.085.912,95	74,87%
19.07.2004	2,321%	489,130000	415,760000	4.698.093,65	0,00	0,00	0,00	4.733,69	45.467.092,45	4,73%	78.637,07	755.309.057,35	78,64%
19.04.2004	2,350%	522,100000	443,785000	5.014.770,50	0,00	0,00	0,00	4.520,69	43.421.227,45	4,52%	83.370,76	800.776.149,80	83,37%
19.01.2004	2,410%	562,960000	478,516000	5.407.230,80	0,00	0,00	0,00	4.519,19	43.406.819,95	4,52%	87.891,45	844.197.377,25	87,89%
20.10.2003	2,403%	603,590000	513,050000	5.797.481,95	0,00	0,00	0,00	3.786,29	36.367.315,45	3,79%	92.410,64	887.604.197,20	92,41%
18.07.2003	2,824%	721,690000	613,440000	6.931.832,45	0,00	0,00	0,00	3.					

**Emisión / Issue :** Bonos Serie B / Series B Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0312884010  
**Número / Number :** 245 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			
				Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%	
					Totales Totals	Recuperados Recovered							Actuales Actual
<b>TOTALES Totals</b>		<b>24.428,69</b>	<b>20.278,94</b>	<b>5.980.643,19</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>78.179,54</b>	<b>19.153.987,30</b>	<b>78,18%</b>	<b>21.820,46</b>	<b>5.346.012,70</b>	<b>21,82%</b>
18.01.2018	0,321%	17,900051	14,500051										
18.10.2017	0,319%	17,788524	14,408524	4,358,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	21.820,46	5.346.012,70	21,82%
18.07.2017	0,318%	17,540013	14,210013	4,297,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	21.820,46	5.346.012,70	21,82%
18.04.2017	0,322%	20,480000	16,590000	5,017,60	0,00	0,00	0,00	3.622,03	887.397,35	3,62%	21.820,46	5.346.012,70	21,82%
18.01.2017	0,339%	22,040000	17,850000	5,399,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	25.442,49	6.233.410,05	25,44%
18.10.2016	0,355%	23,080000	18,690000	5,654,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	25.442,49	6.233.410,05	25,44%
18.07.2016	0,399%	25,660000	20,780000	6,286,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	25.442,49	6.233.410,05	25,44%
18.04.2016	0,507%	42,020000	34,040000	10,294,90	0,00	0,00	0,00	7.345,17	1.799.566,65	7,35%	25.442,49	6.233.410,05	25,44%
18.01.2016	0,598%	49,560000	40,140000	12,142,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	8.032.976,70	32,79%
19.10.2015	0,631%	52,300000	42,100000	12,813,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	8.032.976,70	32,79%
20.07.2015	0,652%	54,040000	43,500000	13,239,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	8.032.976,70	32,79%
20.04.2015	0,719%	59,590000	47,670000	14,599,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	8.032.976,70	32,79%
19.01.2015	0,731%	60,590000	48,470000	14,844,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	8.032.976,70	32,79%
20.10.2014	0,851%	72,860000	57,560000	17,850,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	8.032.976,70	32,79%
18.07.2014	0,977%	79,980000	63,180000	19,595,10	0,00	0,00	0,00	1.086,12	266.099,40	1,09%	32.787,66	8.032.976,70	32,79%
22.04.2014	0,950%	94,320000	74,510000	23,108,40	0,00	0,00	0,00	4.978,19	1.219.656,55	4,98%	33.873,78	8.299.076,10	33,87%
20.01.2014	0,875%	88,770000	70,130000	21,748,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	38.851,97	9.518.732,65	38,85%
18.10.2013	0,869%	86,280000	68,160000	21,138,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	38.851,97	9.518.732,65	38,85%
18.07.2013	0,860%	84,460000	66,720000	20,692,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	38.851,97	9.518.732,65	38,85%
18.04.2013	0,851%	88,210000	69,690000	21,611,45	0,00	0,00	0,00	2.610,43	639.555,35	2,61%	38.851,97	9.518.732,65	38,85%
18.01.2013	0,858%	90,910000	71,820000	22,272,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.462,40	10.158.288,00	41,46%
18.10.2012	1,127%	127,330000	100,590000	31,195,85	0,00	0,00	0,00	2.747,16	673.054,20	2,75%	41.462,40	10.158.288,00	41,46%
18.07.2012	1,400%	156,450000	123,600000	38,330,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	44.209,56	10.831.342,20	44,21%
18.04.2012	1,872%	214,960000	169,820000	52,665,20	0,00	0,00	0,00	1.217,01	298.167,45	1,22%	44.209,56	10.831.342,20	44,21%
18.01.2012	2,224%	266,830000	210,800000	65,373,35	0,00	0,00	0,00	1.521,82	372.845,90	1,52%	45.426,57	11.129.509,65	45,43%
18.10.2011	2,256%	278,170000	225,320000	68.151,65	0,00	0,00	0,00	1.299,59	318.399,55	1,30%	46.948,39	11.502.355,55	46,95%
18.07.2011	1,982%	248,560000	201,330000	60.897,20	0,00	0,00	0,00	1.364,26	334.243,70	1,36%	48.247,98	11.820.755,10	48,25%
18.04.2011	1,656%	211,410000	171,240000	51.795,45	0,00	0,00	0,00	1.452,49	355.860,05	1,45%	49.612,24	12.154.998,80	49,61%
18.01.2011	1,637%	221,230000	179,200000	54.201,35	0,00	0,00	0,00	1.817,90	445.385,50	1,82%	51.064,73	12.510.858,85	51,06%
18.10.2010	1,496%	205,600000	166,540000	50.372,00	0,00	0,00	0,00	1.486,42	364.172,90	1,49%	52.882,63	12.956.244,35	52,88%
19.07.2010	1,294%	183,400000	148,550000	44.933,00	0,00	0,00	0,00	1.698,86	416.220,70	1,70%	54.369,05	13.320.417,25	54,37%
19.04.2010	1,332%	194,310000	157,390000	47.605,95	0,00	0,00	0,00	1.641,32	402.123,40	1,64%	56.067,91	13.736.637,95	56,07%
18.01.2010	1,390%	209,480000	169,680000	51.322,60	0,00	0,00	0,00	1.909,78	467.896,10	1,91%	57.709,23	14.138.761,35	57,71%
19.10.2009	1,619%	251,320000	206,080000	61.573,40	0,00	0,00	0,00	1.790,72	438.726,40	1,79%	59.619,01	14.606.657,45	59,62%
20.07.2009	2,060%	329,470000	270,170000	80.720,15	0,00	0,00	0,00	1.862,78	456.381,10	1,86%	61.409,73	15.045.383,85	61,41%
20.04.2009	3,160%	524,770000	430,310000	128.568,65	0,00	0,00	0,00	2.423,84	593.840,80	2,42%	63.272,51	15.501.764,95	63,27%
19.01.2009	5,740%	990,350000	812,090000	242.635,75	0,00	0,00	0,00	2.559,11	626.981,95	2,56%	65.696,35	16.095.605,75	65,70%
20.10.2008	5,607%	1.033,370000	847,360000	253.175,65	0,00	0,00	0,00	2.327,28	570.183,60	2,33%	68.255,46	16.722.587,30	68,26%
18.07.2008	5,424%	1.002,540000	822,080000	245.622,30	0,00	0,00	0,00	2.538,62	621.961,90	2,54%	70.582,74	17.292.771,30	70,58%
18.04.2008	5,159%	988,470000	810,550000	242.175,15	0,00	0,00	0,00	2.677,02	655.869,90	2,68%	73.121,36	17.914.733,20	73,12%
18.01.2008	5,305%	1.074,860000	881,390000	263.340,70	0,00	0,00	0,00	3.484,76	853.766,20	3,48%	75.798,38	18.570.603,10	75,80%
18.10.2007	4,865%	1.025,600000	840,990000	251.272,00	0,00	0,00	0,00	3.208,70	786.131,50	3,21%	79.283,14	19.424.369,30	79,28%
18.07.2007	4,625%	1.006,220000	825,100000	246.523,90	0,00	0,00	0,00	3.575,99	876.117,55	3,58%	82.491,84	20.210.500,80	82,49%
18.04.2007	4,396%	993,880000	814,980000	243.500,60	0,00	0,00	0,00	4.367,18	1.069.959,10	4,37%	86.067,83	21.086.618,35	86,07%
18.01.2007	4,152%	1.061,070000	870,080000	259.962,15	0,00	0,00	0,00	9.564,99	2.343.422,55	9,56%	90.435,01	22.156.577,45	90,44%
18.10.2006	3,742%	956,290000	812,850000	234.291,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
18.07.2006	3,412%	862,480000	733,110000	211.307,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
18.04.2006	3,158%	789,500000	671,070000	193.427,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
18.01.2006	2,835%	724,500000	615,820000	177.502,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
18.10.2005	2,769%	707,630000	601,490000	173.369,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
18.07.2005	2,787%	704,490000	598,820000	172.600,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
18.04.2005	2,794%	698,500000	593,725000	171.132,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
18.01.2005	2,797%	714,790000	607,571500	175.123,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
18.10.2004	2,765%	698,930000	594,090500	171.237,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
19.07.2004	2,701%	682,750000	580,750000	167.273,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
19.04.2004	2,730%	690,080000	586,568000	169.069,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
19.01.2004	2,790%	705,250000	599,462500	172.786,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
20.10.2003	2,783%	726,670000	617,670000	178.034,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
18.07.2003	3,204%	818,800000	695,980000	200.606,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.500.000,00	100,00%
17.04.2003											100.000,00	24.500.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds  
 Código / Code ISIN : ES0312884028  
 Número / Number : 150 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			
				Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%	
					Totales Totals	Recuperados Recovered							Actuales Actual
<b>TOTALES Totals</b>		<b>29.904,73</b>	<b>24.797,09</b>	<b>4.478.005,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>78.179,54</b>	<b>11.726.931,00</b>	<b>78,18%</b>	<b>21.820,46</b>	<b>3.273.069,00</b>	<b>21,82%</b>
18.01.2018	0,921%	51,358089	41,598089										
18.10.2017	0,919%	51,246563	41,506563	7.686,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	21.820,46	3.273.069,00	21,82%
18.07.2017	0,918%	50,634377	41,014377	7.595,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	21.820,46	3.273.069,00	21,82%
18.04.2017	0,922%	58,640000	47,500000	8.796,00	0,00	0,00	0,00	3.622,03	543.304,50	3,62%	21.820,46	3.273.069,00	21,82%
18.01.2017	0,939%	61,050000	49,450000	9.157,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	25.442,49	3.816.373,50	25,44%
18.10.2016	0,955%	62,090000	50,290000	9.313,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	25.442,49	3.816.373,50	25,44%
18.07.2016	0,999%	64,250000	52,040000	9.637,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	25.442,49	3.816.373,50	25,44%
18.04.2016	1,107%	91,750000	74,320000	13.762,50	0,00	0,00	0,00	7.345,17	1.101.775,50	7,35%	25.442,49	3.816.373,50	25,44%
18.01.2016	1,198%	99,290000	80,420000	14.893,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	4.918.149,00	32,79%
19.10.2015	1,231%	102,030000	82,130000	15.304,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	4.918.149,00	32,79%
20.07.2015	1,252%	103,770000	83,530000	15.565,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	4.918.149,00	32,79%
20.04.2015	1,319%	109,320000	87,460000	16.398,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	4.918.149,00	32,79%
19.01.2015	1,331%	110,310000	88,250000	16.546,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	4.918.149,00	32,79%
20.10.2014	1,451%	124,220000	98,130000	18.633,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	32.787,66	4.918.149,00	32,79%
18.07.2014	1,577%	129,100000	101,990000	19.365,00	0,00	0,00	0,00	1.086,12	162.918,00	1,09%	32.787,66	4.918.149,00	32,79%
22.04.2014	1,550%	153,900000	121,580000	23.085,00	0,00	0,00	0,00	4.978,19	746.728,50	4,98%	33.873,78	5.081.067,00	33,87%
20.01.2014	1,475%	149,630000	118,210000	22.444,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	38.851,97	5.827.795,50	38,85%
18.10.2013	1,469%	145,850000	115,220000	21.877,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	38.851,97	5.827.795,50	38,85%
18.07.2013	1,460%	143,390000	113,280000	21.508,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	38.851,97	5.827.795,50	38,85%
18.04.2013	1,451%	150,400000	118,820000	22.560,00	0,00	0,00	0,00	2.610,43	391.564,50	2,61%	38.851,97	5.827.795,50	38,85%
18.01.2013	1,458%	154,490000	122,050000	23.173,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.462,40	6.219.360,00	41,46%
18.10.2012	1,727%	195,120000	154,140000	29.268,00	0,00	0,00	0,00	2.747,16	412.074,00	2,75%	41.462,40	6.219.360,00	41,46%
18.07.2012	2,000%	223,500000	176,560000	33.525,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	44.209,56	6.631.434,00	44,21%
18.04.2012	2,472%	283,860000	224,250000	42.579,00	0,00	0,00	0,00	1.217,01	182.551,50	1,22%	44.209,56	6.631.434,00	44,21%
18.01.2012	2,824%	338,820000	267,670000	50.823,00	0,00	0,00	0,00	1.521,82	228.273,00	1,52%	45.426,57	6.813.985,50	45,43%
18.10.2011	2,856%	352,150000	285,240000	52.822,50	0,00	0,00	0,00	1.299,59	194.938,50	1,30%	46.948,39	7.042.258,50	46,95%
18.07.2011	2,582%	323,810000	262,290000	48.571,50	0,00	0,00	0,00	1.364,26	204.639,00	1,36%	48.247,98	7.237.197,00	48,25%
18.04.2011	2,256%	288,010000	233,290000	43.201,50	0,00	0,00	0,00	1.452,49	217.873,50	1,45%	49.612,24	7.441.836,00	49,61%
18.01.2011	2,237%	302,320000	244,880000	45.348,00	0,00	0,00	0,00	1.817,90	272.685,00	1,82%	51.064,73	7.659.709,50	51,06%
18.10.2010	2,096%	288,060000	233,330000	43.209,00	0,00	0,00	0,00	1.486,42	222.963,00	1,49%	52.882,63	7.932.394,50	52,88%
19.07.2010	1,894%	268,430000	217,430000	40.264,50	0,00	0,00	0,00	1.698,86	254.829,00	1,70%	54.369,05	8.155.357,50	54,37%
19.04.2010	1,932%	281,830000	228,280000	42.274,50	0,00	0,00	0,00	1.641,32	246.198,00	1,64%	56.067,91	8.410.186,50	56,07%
18.01.2010	1,990%	299,900000	242,920000	44.985,00	0,00	0,00	0,00	1.909,78	286.467,00	1,91%	57.709,23	8.656.384,50	57,71%
19.10.2009	2,219%	344,460000	282,460000	51.669,00	0,00	0,00	0,00	1.790,72	268.608,00	1,79%	59.619,01	8.942.851,50	59,62%
20.07.2009	2,660%	425,440000	348,860000	63.816,00	0,00	0,00	0,00	1.862,78	279.417,00	1,86%	61.409,73	9.211.459,50	61,41%
20.04.2009	3,760%	624,410000	512,020000	93.661,50	0,00	0,00	0,00	2.423,84	363.576,00	2,42%	63.272,51	9.490.876,50	63,27%
19.01.2009	6,340%	1.093,870000	896,970000	164.080,50	0,00	0,00	0,00	2.559,11	383.866,50	2,56%	65.696,35	9.854.452,50	65,70%
20.10.2008	6,207%	1.143,950000	938,040000	171.592,50	0,00	0,00	0,00	2.327,28	349.092,00	2,33%	68.255,46	10.238.319,00	68,26%
18.07.2008	6,024%	1.113,440000	913,020000	167.016,00	0,00	0,00	0,00	2.538,62	380.793,00	2,54%	70.582,74	10.587.411,00	70,58%
18.04.2008	5,759%	1.103,430000	904,810000	165.514,50	0,00	0,00	0,00	2.677,02	401.553,00	2,68%	73.121,36	10.968.204,00	73,12%
18.01.2008	5,465%	1.196,430000	981,070000	179.464,50	0,00	0,00	0,00	3.484,76	522.714,00	3,48%	75.798,38	11.369.757,00	75,80%
18.10.2007	5,465%	1.152,090000	944,710000	172.813,50	0,00	0,00	0,00	3.208,70	481.305,00	3,21%	79.283,14	11.892.471,00	79,28%
18.07.2007	5,225%	1.136,750000	932,130000	170.512,50	0,00	0,00	0,00	3.575,99	536.398,50	3,58%	82.491,84	12.373.776,00	82,49%
18.04.2007	4,996%	1.129,530000	926,210000	169.429,50	0,00	0,00	0,00	4.367,18	655.077,00	4,37%	86.067,83	12.910.174,50	86,07%
18.01.2007	4,752%	1.214,400000	995,810000	182.160,00	0,00	0,00	0,00	9.564,99	1.434.748,50	9,56%	90.435,01	13.565.251,50	90,44%
18.10.2006	4,342%	1.109,620000	943,180000	166.443,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
18.07.2006	4,012%	1.014,140000	862,020000	152.121,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
18.04.2006	3,758%	939,500000	798,570000	140.925,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
18.01.2006	3,435%	877,830000	746,160000	131.674,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
18.10.2005	3,369%	860,970000	731,820000	129.145,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
18.07.2005	3,387%	856,160000	727,740000	128.424,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
18.04.2005	3,394%	848,500000	721,225000	127.275,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
18.01.2005	3,397%	868,120000	737,902000	130.218,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
18.10.2004	3,365%	850,600000	723,010000	127.590,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
19.07.2004	3,301%	834,420000	709,260000	125.163,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
19.04.2004	3,330%	841,750000	715,487500	126.262,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
19.01.2004	3,390%	856,920000	728,382000	128.538,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
20.10.2003	3,383%	883,340000	750,840000	132.501,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
18.07.2003	3,804%	972,130000	826,310000	145.819,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	15.000.000,00	100,00%
17.04.2003											100.000,00	15.000.000,00	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		Calificación de S & P	
		Inicial	Actual	Inicial	Actual
Jul 2017	Serie B	A3 (sf)	A2 (sf)		
	Serie C	Ba1 (sf)	Baa3 (sf)		
Dic 2017	Serie A			AA- (sf)	AA(sf)
	Serie B			A+ (sf)	BB+ (sf)
	Serie C			BB+ (sf)	B- (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 derechos de crédito 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 derechos de crédito y los Bonos. Los datos más significativos respecto del comportamiento de los citados factores durante el ejercicio son:

1. Derechos de crédito

		<u>Ejercicio actual</u>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,96%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	3,46%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	2,34%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	1,79%

(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**

	<b>Ejercicio actual</b>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1) 0,05%

(1) Durante el ejercicio.  
(2) Al cierre del ejercicio

**3. Operaciones financieras**

	<b>Ejercicio actual</b>
Cuenta de Tesorería	
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1) -0,33%
Permuta de Intereses	
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)
Receptor	0,60%
Pagador	0,97%
Préstamo Subordinado	
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1) 0,68%
Fondo de Reserva	
• Saldo Requerido	(2) 5.000.000,00
• Saldo Dotado	(2) 5.000.000,00

(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 derechos de crédito 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, la subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de la Serie 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 distintas 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 pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, 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.
- e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores, por importes determinados en cada momento, a favor del Fondo, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, efectuados en una entidad con unas calificaciones mínimas requeridas según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

- Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los derechos de crédito 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 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 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.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2017, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

Durante el ejercicio 2018 el Fondo podrá encontrarse en un proceso de liquidación anticipada, dado que el importe pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca es inferior al 10% del capital 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 31.12.2017 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de Préstamos Hipotecarios:

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 derechos de crédito 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 ANTECIPADA												
		TASA AMORTIZACIÓN ANTECIPADA										
% 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%			
<b>BONOS SERIE A</b>												
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	4,35	4,17	4,01	3,85	3,70	3,57	3,44	3,31		
	Amort. Final	años	11,26	11,01	10,51	10,26	10,01	9,75	9,50	9,26		
	fecha		18/01/2029	18/10/2028	18/04/2028	18/01/2028	18/10/2027	18/07/2027	18/04/2027	18/01/2027		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25		
	Amort. Final	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25		
	fecha		18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018		
<b>BONOS SERIE B</b>												
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	12,13	11,88	11,60	11,32	11,03	10,74	10,46	10,18		
	Amort. Final	años	13,26	13,01	12,76	12,51	12,26	12,01	11,76	11,51		
	fecha		18/01/2031	18/10/2030	18/07/2030	18/04/2030	18/01/2030	18/10/2029	18/07/2029	18/04/2029		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25		
	Amort. Final	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25		
	fecha		18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018		
<b>BONOS SERIE C</b>												
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	13,99	13,86	13,73	13,59	13,44	13,28	13,10	12,92		
	Amort. Final	años	15,01	15,01	15,01	15,01	15,01	15,01	15,01	15,01		
	fecha		18/10/2032	18/10/2032	18/10/2032	18/10/2032	18/10/2032	18/10/2032	18/10/2032	18/10/2032		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25		
	Amort. Final	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25		
	fecha		18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018	18/01/2018		

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 2017, 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 2017 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 18.10.2017  
Actual / Current 11.10.2017  
Precedente / Preceding 18.07.2017  
17.04.2003

**1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation**

**1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans**

- a Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios  
*Outstanding Balance Mortgage Loans*
- b Saldo Vivo Préstamos Morosos (>3 meses)  
*Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans*
- c Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Morosos (≤3 meses)  
*Outstanding Balance Non-Delinquent Mortgage Loans*
- d Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Dudosos (≥18 meses)  
*Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans*
- e Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Dudosos (<18 meses)  
*Outstanding Balance Non-Doubtful Mortgage Loans*
- f Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios  
*Outstanding Balance Mortgage Loans*
- g Retención para Amortización de las Series A, B, C  
*Series A, B, C*
- h Fondos Disponibles aplicados para Amortización Series A, B, C  
*Available Funds applied for Amortization of Series A, B, C & D*
- i Déficit de Amortización  
*Amortisation Deficiency*

Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
	102.387.223,83	(b + c + d)	
11.10.2017	2.312.806,89	% (b / a)	2,259%
11.10.2017	100.074.416,94		
11.10.2017	1.788.203,72		
11.10.2017	100.599.020,11	% (e / f)	
17.04.2003	1.000.011.381,36		
11.10.2017	3.794.398,09	F - e	
11.10.2017	3.794.398,09		
18.10.2017	0,0	((F-e)-h)	

**1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue**

- A Saldo Principal Pendiente Serie A  
*Outstanding Principal Balance Series A*
- B Saldo Principal Pendiente Serie B  
*Outstanding Principal Balance Series B*
- C Saldo Principal Pendiente Serie C  
*Outstanding Principal Balance Series C*
- F Saldo Principal Pendiente Series A, B, C  
*Outstanding Principal Balance Series A, B, C and D*
- G Importe nominal de emisión Serie A  
*Issue face amount Series A*
- H Importe nominal de emisión Serie B  
*Issue face amount Series B*
- I Importe nominal de emisión Serie C  
*Issue face amount Series C*

18.07.2017	95.774.336,50		
18.07.2017	5.346.012,70	% (B / F)	5,121%
18.07.2017	3.273.069,00	% (C / F)	3,135%
18.07.2017	104.393.418,20		
17.04.2003	960.500.000,00		
17.04.2003	24.500.000,00		
17.04.2003	15.000.000,00		

**1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve**

- j Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve
- k Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve
- l Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve
- m Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve

18.07.2017	5.000.000,00		
18.07.2017	5.000.000,00	(k - j)	0,00
18.10.2017	5.000.000,00		
18.10.2017	5.000.000,00	(m - l)	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: postergación lugar orden de prelación**

*Interest payment of Series: place deferred in priority of payments*

**2.1.1 Serie B / Series B (\*)**

- (i) Saldo Vivo Préstamos Morosos / Saldo Vivo de los Prestamos sea >8%
- (ii) No completa amortización bonos Serie A

18.10.2017	> 8,00%	2,26%	N
18.10.2017	A> 0	95.774.336,50	S/Y

**2.1.2 Serie C / Series C (\*)**

- (i) Saldo Vivo Préstamos Morosos / Saldo Vivo de los Prestamos sea >5%
- (ii) No completa amortización bonos Serie A + B

18.10.2017	> 5,00%	2,26%	N
18.10.2017	A Y B > 0	101.120.349,20	S/Y

**2.2 Amortización a Prorrata Series B y C**

*Pro Rata Amortisation of Series B, C*

**2.2.0 Condiciones comunes / Common conditions (\*)**

- (i) Fondo de reserva dotado inferior al requerido
- (ii) Saldo vivo prestamos morosos /Saldo vivo prestamos <2%
- (iii) Que se produzca Deficit de Amortización

18.10.2017	(m - l)	= 0,00	0,00	N
18.10.2017	% (b / a)	< 2,00%	2,26%	N
18.10.2017	i	= 0,00	0,00	S/Y

**2.2.1 Serie B: condiciones particulares / Series B: particular conditions (\*)**

- (i) Saldo prin pte de B ≥ al 4,90% del Saldo princ pte de la Emision de bonos

18.10.2017	% (B / F)	≥ 4,900%	5,121%	S/Y
------------	-----------	----------	--------	-----

**2.2.2 Serie C: condiciones particulares / Series C: particular conditions (\*)**

- (i) Saldo prin pte de C ≥ al 3% del Saldo princ pte de la Emision de bonos

18.10.2017	% (C / F)	≥ 3,000%	3,135%	S/Y
------------	-----------	----------	--------	-----

**2.3 Fondo de Reserva:**

*Cash Reserve*

**2.3.1 Condiciones de no reduccion (solo aplica si 2.3.1 es S/Y) (\*\*)**

**NO APLICABLE POR ESTAR EN EL MINIMO**

(\*) Deben darse todas las condiciones / All conditions must concur

(\*\*) No procede reducción si se da alguna de las condiciones / Do not proceed reduction if any condition concurs

**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
11.10.2017	% (a / f)	< 10,00%	10,24%	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](mailto:info@eurotitulizacion.com)

**Anexos a las Cuentas Anuales del ejercicio 2017; 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 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO A**

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2017								Situación cierre anual anterior 31/12/2016								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	2,37	0400	0,42	0420	4,83	0440	3,76	1380	2,19	1400	0,36	1420	0	1440	3,65	2380	0	2400	0	2420		2440	8
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	2,36	0401	0,06	0421	0	0441	3,43	1381	2,09	1401	0,05	1421	0	1441	4,25	2381	0	2401	0	2421		2441	8
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	

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);</b>

**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	69	0467	15	0474	2	0481	0	0488	17	0495	2.113	0502	0	0509	2.130
De 1 a 3 meses	0461	13	0468	7	0475	0	0482	0	0489	7	0496	321	0503	0	0510	328
De 3 a 6 meses	0462	4	0469	6	0476	0	0483	0	0490	6	0497	89	0504	0	0511	95
De 6 a 9 meses	0463	4	0470	17	0477	0	0484	1	0491	18	0498	296	0505	0	0512	314
De 9 a 12 meses	0464	8	0471	19	0478	0	0485	1	0492	20	0499	110	0506	0	0513	130
Más de 12 meses	0465	58	0472	601	0479	12	0486	128	0493	741	0500	1.168	0507	0	0514	1.909
<b>Total</b>	<b>0466</b>	<b>156</b>	<b>0473</b>	<b>665</b>	<b>0480</b>	<b>14</b>	<b>0487</b>	<b>130</b>	<b>0494</b>	<b>809</b>	<b>0501</b>	<b>4.097</b>	<b>0508</b>	<b>0</b>	<b>1515</b>	<b>4.906</b>

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	69	0522	15	0529	2	0536	0	0543	17	0550	2.113	0557	0	0564	2.130	0571	7.340	0578	7.340	0584	29,02
De 1 a 3 meses	0516	13	0523	7	0530	0	0537	0	0544	7	0551	321	0558	0	0565	328	0572	1.397	0579	1.397	0585	23,48
De 3 a 6 meses	0517	4	0524	6	0531	0	0538	0	0545	6	0552	89	0559	0	0566	95	0573	424	0580	424	0586	22,41
De 6 a 9 meses	0518	4	0525	17	0532	0	0539	1	0546	18	0553	296	0560	0	0567	314	0574	789	0581	789	0587	39,80
De 9 a 12 meses	0519	8	0526	19	0533	0	0540	1	0547	20	0554	110	0561	0	0568	130	0575	623	0582	623	0588	20,87
Más de 12 meses	0520	58	0527	601	0534	12	0541	128	0548	741	0555	1.168	0562	0	0569	1.909	0576	4.670	0583	4.670	0589	40,88
<b>Total</b>	<b>0521</b>	<b>156</b>	<b>0528</b>	<b>665</b>	<b>0535</b>	<b>14</b>	<b>0542</b>	<b>130</b>	<b>0549</b>	<b>809</b>	<b>0556</b>	<b>4.097</b>	<b>0563</b>	<b>0</b>	<b>0570</b>	<b>4.906</b>	<b>0577</b>	<b>15.243</b>			<b>0590</b>	<b>32,19</b>

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/04/2003	
Inferior a 1 año	0600	522	1600	1.417	2600	201
Entre 1 y 2 años	0601	1.334	1601	145	2601	799
Entre 2 y 3 años	0602	1.484	1602	2.332	2602	1.636
Entre 3 y 4 años	0603	2.246	1603	2.146	2603	2.304
Entre 4 y 5 años	0604	11.932	1604	3.066	2604	2.386
Entre 5 y 10 años	0605	29.470	1605	29.247	2605	41.815
Superior a 10 años	0606	51.503	1606	77.134	2606	950.870
<b>Total</b>	0607	<b>98.491</b>	1607	<b>115.487</b>	2607	<b>1.000.011</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	0608	<b>10,57</b>	1608	<b>11,20</b>	2608	<b>21,88</b>

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/04/2003	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	16,11	1609	15,13	2609	1,54

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);</b>

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO D**

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 11/04/2003			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	2.625	0630	61.864	1620	2.797	1630	61.947	2620	2.231	2630	64.881
40% - 60%	0621	742	0631	36.627	1621	1.082	1631	53.540	2621	2.583	2631	167.486
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622	0	1632	0	2622	6.130	2632	473.653
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	3.780	2633	293.991
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
<b>Total</b>	0628	<b>3.367</b>	0638	<b>98.491</b>	1628	<b>3.879</b>	1638	<b>115.487</b>	2628	<b>14.724</b>	2638	<b>1.000.011</b>
<b>Media ponderada (%)</b>	0639	<b>34,02</b>	0649		1639	<b>36,10</b>	1649		2639	<b>69,70</b>	2649	

**BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos**

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/04/2003	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,96	1650	1,14	2650	4,24
Tipo de interés nominal máximo	0651	3,20	1651	3,41	2651	7,25
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,17	1652	0,20	2652	3

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);</b>

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO F**

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 11/04/2003			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	91	0683	2.892	1660	95	1683	3.204	2660	345	2683	24.115
Aragón	0661	32	0684	886	1661	35	1684	1.064	2661	137	2684	9.198
Asturias	0662	2	0685	78	1662	2	1685	82	2662	4	2685	250
Baleares	0663	93	0686	3.536	1663	104	1686	4.123	2663	538	2686	43.511
Canarias	0664	133	0687	5.051	1664	143	1687	5.741	2664	520	2687	40.665
Cantabria	0665	1	0688	39	1665	1	1688	43	2665	4	2688	260
Castilla-León	0666	18	0689	538	1666	28	1689	721	2666	149	2689	10.865
Castilla La Mancha	0667	146	0690	4.269	1667	172	1690	4.913	2667	615	2690	37.861
Cataluña	0668	251	0691	10.633	1668	268	1691	12.181	2668	926	2691	90.340
Ceuta	0669		0692		1669		1692		2669		2692	
Extremadura	0670	1	0693	76	1670	1	1693	81	2670	6	2693	488
Galicia	0671	23	0694	615	1671	26	1694	712	2671	70	2694	4.896
Madrid	0672	474	0695	19.139	1672	515	1695	22.161	2672	1.975	2695	174.407
Melilla	0673		0696		1673		1696		2673		2696	
Murcia	0674	29	0697	996	1674	38	1697	1.128	2674	136	2697	8.176
Navarra	0675	13	0698	424	1675	18	1698	491	2675	75	2698	5.520
La Rioja	0676	2	0699	45	1676	2	1699	48	2676	6	2699	307
Comunidad Valenciana	0677	2.022	0700	48.189	1677	2.387	1700	57.571	2677	9.088	2700	540.290
País Vasco	0678	36	0701	1.085	1678	44	1701	1.223	2678	130	2701	8.862
<b>Total España</b>	0679	<b>3.367</b>	0702	<b>98.491</b>	1679	<b>3.879</b>	1702	<b>115.487</b>	2679	<b>14.724</b>	2702	<b>1.000.011</b>
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
<b>Total general</b>	0682	<b>3.367</b>	0705	<b>98.491</b>	1682	<b>3.879</b>	1705	<b>115.487</b>	2682	<b>14.724</b>	2705	<b>1.000.011</b>

**BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos**

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);</b>

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO G**

Concentración	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 11/04/2003			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	1,39			1710	1,29			2710	0,30		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

<b>S.05.2</b>
<b>Denominación Fondo:</b> BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora:</b> EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
<b>Estados agregados:</b> NO
<b>Periodo de la declaración:</b> 31/12/2017
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos:</b> AIAF

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO A**

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 11/04/2003					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0312884002	SERIEA	9.605	10.000	91.980	9.605	11.000	108.226	9.605	100.000	960.500			
ES0312884010	SERIEB	245	22.000	5.346	245	25.000	6.233	245	100.000	24.500			
ES0312884028	SERIEC	150	22.000	3.273	150	25.000	3.816	150	100.000	15.000			
<b>Total</b>		0723	10.000	0724	100.599	1723	10.000	1724	118.275	2723	10.000	2724	1.000.000

<b>S.05.2</b>
<b>Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Periodo de la declaración: 31/12/2017</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>

**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
ES0312884002	SERIEA	NS	Euribor 03 meses	0,27	0	0	0	0	NO	91.980	0	0	0	91.980	0		
ES0312884010	SERIEB	S	Euribor 03 meses	0,65	0,32	4	0	0	NO	5.346	0	0	0	5.350	0		
ES0312884028	SERIEC	S	Euribor 03 meses	1,25	0,92	6	0	0	NO	3.273	0	0	0	3.279	0		
<b>Total</b>						0740	10	0741	0	0743	100.599	0744	0	0745	100.609	0746	0

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/04/2003	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,05	0748	0,10	0749	2,85

<b>S.05.2</b>
<b>Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Periodo de la declaración: 31/12/2017</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO C**

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016							
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								
ES0312884002	SERIEA	3.794	868.520	0	117.654	4.406	852.274	0	117.654								
ES0312884010	SERIEB	0	19.154	4	5.981	0	18.267	6	5.962								
ES0312884028	SERIEC	0	11.727	8	4.478	0	11.184	9	4.445								
<b>Total</b>		0754	3.794	0755	899.401	0756	12	0757	128.113	1754	4.406	1755	881.725	1756	15	1757	128.061

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

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 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 11/04/2003
				0762	0763	0764
ES0312884002	SERIEA	04/08/2014	FCH	AA+sf	AA+sf	AAA
ES0312884002	SERIEA	10/07/2015	MDY	Aa2sf	Aa2sf	Aaa
ES0312884002	SERIEA	21/12/2017	SYP	AA(sf)	AA-sf	AAA
ES0312884010	SERIEB	04/08/2014	FCH	AAsf	AAsf	A
ES0312884010	SERIEB	27/07/2017	MDY	A2	A3sf	A2
ES0312884010	SERIEB	21/12/2017	SYP	BB+(sf)	A+sf	A
ES0312884028	SERIEC	20/06/2007	FCH	A-	A-	BBB
ES0312884028	SERIEC	27/07/2017	MDY	Baa3	Ba1sf	Baa2
ES0312884028	SERIEC	21/12/2017	SYP	B-(sf)	BB+sf	BBB

<b>S.05.2</b>
<b>Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Periodo de la declaración: 31/12/2017</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>

**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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/04/2003	
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	100.599	1771	118.275	2771	1.000.000
<b>Total</b>	<b>0772</b>	<b>100.599</b>	<b>1772</b>	<b>118.275</b>	<b>2772</b>	<b>1.000.000</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>0773</b>	<b>17,31</b>	<b>1773</b>	<b>18,31</b>	<b>2773</b>	<b>32,03</b>

S.05.3

Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO A**

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/04/2003	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	5.000	1775	5.000	2775	9.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	5.000	1776	5.000	2776	9.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	4,97	1777	4,23	2777	0,90
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	Citibank International LTD SE	1778	Citibank International LTD SE	2778	Bancaja
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A/A1/A+	1779	A/A1/A+	2779	A1
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	91,43	1792	91,50	2792	96,05
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	

S.05.3

Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**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 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 11/04/2003				
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806		3806		
Permuta de intereses	Credit Suisse International	trimestral	Intereses percibidos e ingresados	Saldo Vivo medio diario no Morosos	Tipo interés medio ponderado bonos + 0,55%	Saldo Vivo medio diario no Morosos	-1.141	-1.799	-1.855				
<b>Total</b>							0808	-1.141	0809	-1.799	0810	-1.855	

S.05.3

Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/04/2003		Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/04/2003			
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			
<b>Total</b>	0827		1827		2827		0845		1845		2845		3845	

S.05.4

Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**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 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago							
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002	90	7003	2.306	7006	2.250	7009	2,34	7012	1,95	7015	2,26		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	2.306	7008	2.250	7011	2,34	7014	1,95	7017	2,26	7018	Capítulo 0 Epígrafe II.5.2.4º
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	1.763	7024	1.729	7027	1,79	7030	1,50	7033	1,75		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	1.763	7026	1.729	7029	1,79	7032	1,50	7035	1,75	7036	No definido

Otras ratios relevantes	Ratio				Ref. Folleto			
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Última Fecha Pago	
	0850		1850		2850		3850	
	0851		1851		2851		3851	
	0852		1852		2852		3852	
	0853		1853		2853		3853	

S.05.4

Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO**

**CUADRO B**

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
<b>Amortización secuencial: series</b>	0854	0858	1858	2858
Serie B	2	2,29	2,26	Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.4.5
Serie C	2	2,29	2,26	Referencia del folleto: Capítulo II.11.3.4.5
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series</b>	0855	0859	1859	2859
Serie B	8	2,29	2,26	Referencia del folleto: Capítulo 0.2.5
Serie C	5	2,29	2,26	Referencia del folleto: Capítulo 0.2.5
<b>No Reducción del Fondo de Reserva</b>	0856	0860	1860	2860
<b>OTROS TRIGGERS</b>	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

**CUADRO C**

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene  
  
Información adicional  
en fichero adjunto

<b>S.05.5</b>
<b>Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>

**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	0,023	4862	53	5862	12	6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863	BANKIA	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Préstamos hipotecarios	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	

<b>S.05.5</b>
<b>Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>

**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	
		31/12/2017											
<b>Ingresos y gastos del periodo de cálculo</b>	0872	31/12/2017											
Margen de intereses	0873	529											529
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-1											-1
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0											0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-15											-15
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-83											-83
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	430											430
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	-430											-430
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0											0
Comisión variable pagada	0883	264											264
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	1.433											

<b>S.05.5</b>
<b>Denominación Fondo: BANCAJA 5 Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>

**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. Carlos Goicoechea Argul

---

D. Sergio Fernández Sanz

---

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

---

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

---

D. Ignacio Benlloch 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 22 de marzo de 2018, 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 5 Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017, y así han firmado el presente documento.

Madrid, 22 de marzo de 2018

---

D. Ángel Munilla López  
Secretario no Consejero