



MBS Bancaja 1 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")

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MBS Bancaja 1 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.



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

Cumplimiento de la normativa a efectos de liquidación del Fondo (véanse notas 1 y 2 de la memoria)

Con fecha 23 de octubre de 2017 los Administradores de la Sociedad Gestora han acordado la liquidación del Fondo, siendo la fecha de liquidación efectiva el 17 de noviembre de 2017. La extinción del Fondo se producirá en el ejercicio 2018 una vez se hayan finalizado los procedimientos descritos en el Documento de Registro del Fondo.

De conformidad con la legislación vigente, el Fondo debe cumplir con lo establecido en su escritura pública de constitución (Folleto) y con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en relación con los requisitos necesarios para su liquidación. Por su significatividad y efectos en las cuentas anuales, identificamos esta área como aspecto relevante de la auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido un entendimiento del proceso y criterios empleados por la Sociedad Gestora para el cumplimiento normativo a efectos de la liquidación del Fondo. Asimismo, hemos comprobado, mediante la evaluación de documentación soporte, que se ha producido el pago de los pasivos del Fondo respetando el orden de prelación de pagos establecidos en el Folleto de emisión y que se han liquidado los Activos Titulizados asociados a los bonos emitidos por el Fondo.

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 anuales 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 la 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 vigente 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 los Administradores de la Sociedad Gestora 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.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

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



MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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

MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos (en liquidación)

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 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		-	38.643	PASIVO NO CORRIENTE		-	45.800
Activos financieros a largo plazo		-	38.643	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados	4	-	38.643	Pasivos financieros a largo plazo		-	45.800
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	-	38.725
Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	37.130	Serie no subordinadas	-	-	13.617
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Serie subordinadas	-	-	25.108
Cédulas hipotecarias	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Préstamos a promotores	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Préstamos a PYMES	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Préstamos a empresas	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	8	-	6.900
Cédulas territoriales	-	-	-	Préstamo subordinado	-	-	6.900
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	-	175
Otros	-	-	-	Derivados de cobertura	-	-	175
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Activos dudosos -principal-	-	-	1.513	Otros pasivos financieros	-	-	-
Activos dudosos -intereses-	-	-	-	Garantías financieras	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	Otros	-	-	-
Derivados	-	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-				
Otros activos financieros	-	-	-	PASIVO CORRIENTE		55	11.129
Garantías financieras	-	-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros	-	-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		52	9.442
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	-	8.830
				Serie no subordinadas	-	-	8.824
				Serie subordinadas	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE		55	17.966	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	6
Activos financieros a corto plazo		-	9.247	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Activos titulizados	4	-	9.157	Intereses vencidos e impagados	-	-	-
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	8	-	143
Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	8.207	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	-	-	10
Préstamos a empresas	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Cédulas territoriales	-	-	-	Intereses vencidos e impagados	-	-	133
Créditos AAPP	-	-	-	Derivados	14	-	209
Préstamos Consumo	-	-	-	Derivados de cobertura	-	-	209
Préstamos automoción	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Otros pasivos financieros		52	260
Cuentas a cobrar	-	-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	10	52	260
Bonos de titulización	-	-	-	Garantías financieras	-	-	-
Otros	-	-	-	Otros	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	24	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	-	2	Ajustes por periodificaciones	9	3	1.687
Activos dudosos -principal-	-	-	913	Comisiones		3	1.678
Activos dudosos -intereses-	-	-	11	Comisión sociedad gestora		3	4
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-	Comisión administrador		-	38
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados	-	-	-	Comisión variable		-	1.636
Derivados de cobertura	-	-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros	-	-	90	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	-	90	Otras comisiones		-	-
Garantías financieras	-	-	-	Otros		-	9
Otros	-	-	-				
Ajustes por periodificaciones		-	-				
Comisiones		-	-		11	-	(320)
Otros		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	14	-	(320)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	55	8.719	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Tesorería		55	8.719				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		55	56.609	TOTAL PASIVO		55	56.609

(*) 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

MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos (en liquidación)

**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 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		478	606
Activos titulizados	4	478	606
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(139)	(170)
Obligaciones y otros valores emitidos	7	(40)	(69)
Deudas con entidades de crédito	8	(74)	(92)
Otros pasivos financieros	6	(25)	(9)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	14	(253)	(256)
MARGEN DE INTERESES		86	180
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(223)	(145)
Servicios exteriores	12	(39)	(22)
Servicios de profesionales independientes		(36)	(20)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		(1)	-
Otros servicios		(2)	(2)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	9	(184)	(123)
Comisión sociedad gestora		(54)	(33)
Comisión administrador		(4)	(6)
Comisión agente financiero/pagos		(5)	-
Comisión variable		(121)	(84)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)		137	(35)
Deterioro neto de activos titulizados	4	137	(35)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017

MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulación de Activos (en liquidación)

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 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(1.939)	(188)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		(83)	(133)
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	520	625
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	7	(46)	(79)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	14	277	370
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	14	(593)	(664)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	8	(217)	(376)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	6	(24)	(9)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	9	(1.834)	(33)
Comisión sociedad gestora		(31)	(33)
Comisión administrador		(41)	-
Comisión agente financiero/pagos		(5)	-
Comisión variable		(1.757)	-
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(22)	(22)
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		(22)	(22)
Otros cobros de explotación		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		(6.724)	(1.341)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		436	209
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	6.086	8.191
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	40.007	2.244
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	1.891	1.191
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	1	1
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	7	(47.549)	(11.418)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(7.160)	(1.550)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito	8	(6.900)	-
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos	6 y 14	(260)	(1.550)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(8.663)	(1.529)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	6	8.719	10.248
Efectivo o equivalentes al final del periodo	6	55	8.719

(*) 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

MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos (en liquidación)

**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 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(67)	(65)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(67)	(65)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	253	256
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(320)	(191)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2017

MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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

1. Reseña del Fondo

MBS Bancaja 1 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 17 de mayo de 2004, agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe total de 690.017 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 690.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 21 de mayo de 2004.

Con fecha 17 de mayo de 2004, 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 que agrupa, la Cuenta de Tesorería que incluye el Fondo de Reserva, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo de Gastos iniciales y el Préstamo Subordinado, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

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

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

La Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es la Entidad Cedente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Citibank International LTD, Sucursal en España (véase Nota 6), y Bankia, S.A. concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 8). Actualmente, BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España asume las funciones de agente financiero (véase Nota 9). Adicionalmente, el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Banco Santander, S.A. (véase Nota 14).

Con fecha 23 de octubre de 2017, el Director General de la Sociedad Gestora en ejercicio de las facultades delegadas por el Consejo de Administración de esta Sociedad Gestora del Fondo acordó proceder a la liquidación anticipada del Fondo el 17 de noviembre de 2017. Esta liquidación anticipada se ha realizado conforme a lo previsto en la estipulación 4.1.1 (i) de la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado III.7.1 (i) del Folleto Informativo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora contara con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los tenedores de los Bonos y de todas las contrapartes de los contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que vaya a llevar a cabo. Como consecuencia de lo anterior, la Entidad Cedente ha adquirido en fecha 3 de noviembre de 2017 la totalidad de los activos titulizados, amortizándose los bonos emitidos y los préstamos subordinados (véanse Notas 4, 7 y 8).

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. 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 14) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 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.

Por otro lado, tal y como se indica en el apartado 8 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a continuación se presentan el balance a la fecha inmediatamente anterior a aquella en la que se decidió la liquidación del Fondo y un estado de flujos de efectivo referido al periodo comprendido entre la fecha inmediatamente anterior a aquella en la que se decidió la liquidación del Fondo y el cierre de dicho ejercicio.

Balance al 22 de octubre de 2017

ACTIVO	Miles de euros 22/10/2017	PASIVO	Miles de euros 22/10/2017
ACTIVO NO CORRIENTE	39.179	PASIVO NO CORRIENTE	46.930
Activos financieros a largo plazo	39.179	Provisiones a largo plazo	-
Activos titulizados	39.179	Pasivos financieros a largo plazo	46.930
Participaciones hipotecarias	-	Obligaciones y otros valores negociables	39.965
Certificados de transmisión hipotecaria	37.866	Series no subordinadas	-
Préstamos hipotecarios	-	Series subordinadas	39.965
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	6.900
Cédulas territoriales	-	Préstamo subordinado	6.900
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 titulación	-	Derivados	65
Otros	-	Derivados de cobertura	65
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Activos dudosos -principal-	1.313	Otros pasivos financieros	-
Activos dudosos -intereses-	-	Garantías financieras	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Ajustes por operaciones de cobertura	-	Otros	-
Derivados	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Derivados de cobertura	-		
Otros activos financieros	-	PASIVO CORRIENTE	2.734
Garantías financieras	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-
Otros	-	Provisiones a corto plazo	-
Activos por impuesto diferido	-	Pasivos financieros a corto plazo	843
Otros activos no corrientes	-	Obligaciones y otros valores negociables	6
		Series no subordinadas	-
ACTIVO CORRIENTE	10.323	Series subordinadas	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Activos financieros a corto plazo	1.336	Intereses y gastos devengados no vencidos	6
Activos titulizados	1.255	Ajustes por operaciones de cobertura	-
Participaciones hipotecarias	-	Intereses vencidos e impagados	-
Certificados de transmisión hipotecaria	20	Deudas con entidades de crédito	163
Préstamos hipotecarios	-	Préstamo subordinado	-
Cédulas hipotecarias	-	Crédito línea de liquidez dispuesta	-
Préstamos a promotores	-	Otras deudas con entidades de crédito	-
Préstamos a PYMES	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Préstamos a empresas	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	10
Cédulas territoriales	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-
Créditos AAPP	-	Intereses vencidos e impagados	153
Préstamos Consumo	-	Derivados	164
Préstamos automoción	-	Derivados de cobertura	164
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Cuentas a cobrar	-	Otros pasivos financieros	510
Bonos de titulación	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	510
Otros	-	Garantías financieras	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	18	Otros	-
Intereses vencidos e impagados	1	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Activos dudosos -principal-	1.216	Ajustes por periodificaciones	1.891
Activos dudosos -intereses-	-	Comisiones	1.885
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	Comisión sociedad gestora	4
Ajustes por operaciones de cobertura	-	Comisión administrador	41
Derivados	32	Comisión agente financiero/pagos	-
Derivados de cobertura	32	Comisión variable	1.840
Otros activos financieros	49	Otras comisiones del cedente	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	49	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-
Garantías financieras	-	Otras comisiones	-
Otros	-	Otros	6
Ajustes por periodificaciones	-		
Comisiones	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(162)
Otros	-	Coberturas de flujos de efectivo	(162)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.987	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-
Tesorería	8.987		
Otros activos líquidos equivalentes	-		
TOTAL ACTIVO	49.502	TOTAL PASIVO	49.502

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de octubre de 2017 y el 31 de diciembre de 2017

	Miles de euros
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(2.007)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(196)
Intereses cobrados de los activos titulizados	184
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(11)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	64
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(254)
Intereses cobrados de otros activos financieros	
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(174)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(4)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(1.810)
Comisión sociedad gestora	(8)
Comisión administrador	(41)
Comisión agente financiero/pagos	(4)
Comisión variable	(1.757)
Otras comisiones	
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(2)
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	(2)
Otros cobros de explotación	
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(6.924)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	485
Cobros por amortización de activos titulizados	40.450
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(39.965)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(7.410)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito	(6.900)
Pagos a Administraciones públicas	
Otros cobros y pagos	(510)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(8.932)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8.987
Efectivo o equivalentes al final del periodo	55

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

Si bien se ha efectuado la liquidación del Fondo, los Administradores no han decidido, ni tienen aún previsto, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, cuándo se determinará la extinción del mismo, razón por la que han decidido aplicar, en la preparación de las mismas, el principio de empresa en funcionamiento. En todo caso, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la extinción del Fondo y liquidación de los activos y pasivos remanentes.

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 titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: recoge, en su caso, la totalidad de los activos titulizados y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos 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 Notas 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 13).

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 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) Compensación de saldos

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

l) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 17 de mayo de 2004 integran derechos de crédito procedentes de Préstamos Hipotecarios con garantía de bienes inmuebles (viviendas terminadas, locales de negocio, naves industriales y fincas rústicas). La adquisición de los Préstamos Hipotecarios se instrumenta mediante la emisión de 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	48.861	10.599	59.460
Amortizaciones(**)	-	(11.638)	(11.638)
Fallidos	-	(48)	(48)
Traspaso a activo corriente	(10.218)	10.218	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016(*)	38.643	9.131	47.774
Amortizaciones(**)	-	(47.909)	(47.909)
Fallidos	-	135	135
Traspaso a activo corriente	(38.643)	38.643	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	-	-	-

(*) Incluye 11 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 (no presentando importe alguno al 31 de diciembre de 2017).

(**) Incluye 11 y 3 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 2.437 miles de euros (no presentando importe alguno al 31 de diciembre de 2017).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2017 es del 1,05% (1,16% durante el ejercicio 2016), siendo el tipo nominal máximo 3,50% y el mínimo 0,17%. El importe devengado en el ejercicio 2017 por este concepto ha ascendido a 478 miles de euros (606 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 147 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos.

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 69.002 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Con fecha 23 de octubre de 2017, el Director General de la Sociedad Gestora en ejercicio de las facultades delegadas por el Consejo de Administración de esta Sociedad Gestora del Fondo acordó proceder a la liquidación anticipada del Fondo el 17 de noviembre de 2017. Esta liquidación anticipada se ha realizado conforme a lo previsto en la estipulación 4.1.1 (i) de la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado III.7.1 (i) del Folleto Informativo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora contara con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los tenedores de los Bonos y de todas las contrapartes de los contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que vaya a llevar a cabo.

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 (*)	-	25
Con antigüedad superior a tres meses (**)	-	913
	-	938
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	-	2
Con antigüedad superior a tres meses (***)	-	11
	-	13
	-	951

(*) 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 encontraban 105 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer impago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance al 31 de diciembre de 2016 (no presentando importe alguno al 31 de diciembre de 2017).

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

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2016 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 1.513 miles de euros (no presentando importe alguno al 31 de diciembre de 2017), 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	2.437	2.816
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	637	1.030
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(15)	(50)
Recuperación en efectivo	(1.324)	(322)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(1.735)	(1.037)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	-	2.437

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	-	(15)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	-
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	-	15
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

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	244	195
Incremento de fallidos	15	50
Recuperación de fallidos	(152)	-
Saldos al cierre del ejercicio	107	244

5. 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 (*)	-	90
	-	90

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Citibank International LTD, Sucursal en España, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 55 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (8.459 miles de euros al 31 de diciembre de 2016, incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo). Adicionalmente, el Fondo tenía un depósito en garantía por la permuta financiera depositado en Barclays Bank Plc, Sucursal en España, por un importe de 260 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (no presentando importe alguno al 31 de diciembre de 2017 – véanse Notas 10 y 14).

En el momento de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería). Con fecha 3 de febrero de 2009, y tras la bajada de rating de Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) y en función de lo establecido en el Folleto de Constitución del Fondo, la Sociedad Gestora procedió a trasladar dicha Cuenta a Banco Popular Español, S.A. subrogándose éste a las condiciones que tenía con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.). En virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), se garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera en euros, denominada "Cuenta de Tesorería", abierta a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, donde serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

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

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

Citibank International LTD, Sucursal en España garantiza el tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses. El tipo de interés nominal aplicable a cada periodo de devengo de intereses será el mayor entre (i) el cero por ciento (0,00%); y (ii) el tipo Euribor. Los intereses se liquidarán los días 17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 de noviembre 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 febrero de 2016.

Este contrato queda supeditado a que la calificación de Citibank International LTD, Sucursal en España no descienda por debajo de P-1 o de F-1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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 0,11% anual durante el ejercicio 2016). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2017, corresponde a un gasto que ha ascendido a 25 miles de euros (9 miles de euros de gasto durante el ejercicio 2016), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo al 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:

1. Se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial igual a nueve millones seiscientos sesenta mil (9.660.000,00) euros, equivalente al 1,40% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, deberá ser dotado hasta alcanzar el importe que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago será la menor de las cantidades siguientes:

- i) Nueve millones seiscientos sesenta mil (9.660.000,00) euros.
 - ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El importe resultante de sumar: i) 2,80% del Saldo de Principal Pendiente e la Emisión de bonos, más ii) el 35% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos sólo en caso que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos sea superior al 3,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - b) El 1,00% del importe nominal de la Emisión de Bonos.
 3. 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:
 - ii) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos, fuera igual o superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
 - iii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago.
- Rentabilidad.

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos 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 (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	6.900	6.900	8.459
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.02.17	6.900	6.872	6.872
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.05.17	6.900	6.900	6.900
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.08.17	6.900	6.900	6.900
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.11.17	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	-	55

(*)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 (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	6.900	6.450	8.438
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.02.16	6.900	6.900	6.900
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.05.16	6.900	6.900	6.900
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.08.16	6.900	6.900	6.900
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.11.16	6.900	6.900	6.900
Saldos al 31 de diciembre de 2016	6.900	6.900	8.459

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

7. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 690.000 miles de euros, integrados por 6.900 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en cuatro series, que tienen las siguientes características:

Concepto	A	B	C	D
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	630.600	14.500	31.100	13.800
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100
Número de Bonos	6.306	145	311	138
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,17%	Euribor 3m + 0,21%	Euribor 3m + 0,43%	Euribor 3m + 0,84%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 de noviembre de cada año, en su caso el siguiente Día Hábil			
Calificaciones				
Iniciales: Moody`s / Fitch	Aaa/AAA	Aa2/AAA	A2/A+	Baa2/BBB
Al 31 de diciembre de 2017: Moody`s / Fitch	-	-	-	-
Actuales (*): Moody`s / Fitch	-	-	-	-

(*) 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		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente								
Saldos al 31 de diciembre de 2015	15.340	18.519	6.001	-	12.872	-	6.235	-	40.448	18.519
Amortización 17.02.2016	-	(2.902)	-	-	-	-	-	-	-	(2.902)
Amortización 18.05.2016	-	(2.825)	-	-	-	-	-	-	-	(2.825)
Amortización 17.08.2016	-	(3.036)	-	-	-	-	-	-	-	(3.036)
Amortización 17.11.2016	-	(2.655)	-	-	-	-	-	-	-	(2.655)
Traspasos	(1.723)	1.723	-	-	-	-	-	-	(1.723)	1.723
Saldos al 31 de diciembre de 2016	13.617	8.824	6.001	-	12.872	-	6.235	-	38.725	8.824
Amortización 17.02.2017	-	(3.044)	-	-	-	-	-	-	-	(3.044)
Amortización 17.05.2017	-	(2.311)	-	-	-	-	-	-	-	(2.311)
Amortización 17.08.2017	-	(2.229)	-	-	-	-	-	-	-	(2.229)
Amortización 17.11.2017	-	(14.857)	-	(6.001)	-	(12.872)	-	(6.235)	-	(39.965)
Traspasos	(13.617)	13.617	(6.001)	6.001	(12.872)	12.872	(6.235)	6.235	(38.725)	38.725
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 0,11% (0,13% en el ejercicio 2016), siendo el tipo de interés máximo el 0,53% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 40 miles de euros (69 miles de euros en el ejercicio 2016), no registrándose importe alguno pendiente de pago al 31 de diciembre de 2017 (6 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 los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

En la fecha de pago del 17 de noviembre de 2017, tras la recompra de los activos titulizados por la Entidad Cedente (véase Nota 4), se amortizó la totalidad de los Bonos.

8. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) un contrato de préstamo de carácter mercantil por importe de 1.280 miles de euros destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión y admisión de los Bonos, a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y a cubrir el desfase temporal existente entre el cobro de intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el pago de intereses de los Bonos en la primera Fecha de Pago.

El Préstamo devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 2,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de 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.

Asimismo, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) un contrato de préstamo de carácter mercantil por importe de 9.660 miles de euros destinado a la dotación inicial para la constitución del Fondo de Reserva (véase Nota 6).

La remuneración del Préstamo Subordinado tendrá dos componentes:

1) El Préstamo devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen inicial del 6,00% para el primer Periodo de Devengo de Intereses que se irá reduciendo para cada uno de los Periodos de Devengo de Intereses siguientes en un 0,10% sobre el margen aplicado para el Periodo de Devengo de Intereses anterior hasta alcanzar el margen mínimo del 1,50%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de intereses en cada una de las Fechas de Pago, y 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.

2) Remuneración variable y subordinada que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá los tres meses naturales anteriores al mes correspondiente a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si las hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicio anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de enero, abril, julio y octubre que corresponden al último mes de cada periodo trimestral. La liquidación de la remuneración variable que hubiere sido devengada al cierre de los meses de enero, abril, julio y octubre se realizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior al último día de cada uno de los citados meses siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

En el ejercicio 2017 se han producido amortizaciones de los préstamos subordinados por importe de 6.900 miles de euros (no presentando importe alguno en el ejercicio 2016).

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 74 miles de euros (92 miles de euros en el ejercicio 2016), no registrándose ningún importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2017 (10 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recogía, por importe de 133 miles de euros (no presentando importe alguno al 31 de diciembre de 2017), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se habían satisfecho en la última fecha de pago.

En la fecha de pago de 17 de noviembre de 2017, tras la recompra por la Entidad Cedente de los activos titulizados y la amortización anticipada de los pasivos del Fondo, se cancelaron estos préstamos por el importe pendiente de pago correspondiente al principal y a los intereses vencidos, por un importe de 7.074 miles de euros.

9. 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	3	1.678
Sociedad Gestora	3	4
Administrador	-	38
Agente financiero	-	-
Variable	-	1.636
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	-	9
Saldo al cierre del ejercicio	3	1.687

(*) 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	4	38	-	1.636	-
Importes devengados durante el ejercicio 2017	54	4	5	121	-
Pagos realizados el 17.02.17	(8)	-	-	-	-
Pagos realizados el 17.05.17	(8)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 17.08.17	(8)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 17.11.17	(7)	(42)	-	(1.757)	-
Saldo acreedor al 31.12.17	(24)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	3	-	-	-	-

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	4	32	-	1.552	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	33	6	-	84	-
Pagos realizados el 17.02.16	(9)	-	-	-	-
Pagos realizados el 18.05.16	(9)	-	-	-	-
Pagos realizados el 17.08.16	(8)	-	-	-	-
Pagos realizados el 17.11.16	(7)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4	38	-	1.636	-

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La remuneración consiste en una cantidad variable y subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos devengados anualmente de acuerdo con la contabilidad del Fondo, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que pueda ser compensado para corregir el resultado contable del ejercicio a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

La comisión periódica en cada Fecha de Pago será igual al resultado de sumar la parte variable y la parte fija siguientes:

- Parte variable del 0,0160% anual sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente y calculada sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses y sobre la base de un año compuesto de 360 días.
- Importe fijo de 6 miles de euros en cada una de las Fechas de Pago.

Si en una Fecha de Pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para satisfacer la comisión citada, la cantidad debida generará un interés igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, que se abonará en la siguiente Fecha de Pago, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- 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. Tal dicha sustitución, 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 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.

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

Bancaja (actualmente Bankia) como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios y el depósito de los títulos representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, incluido el Impuesto sobre el Valor Añadido en caso de no gozar exención del mismo, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante cada Periodo de Devengo de Intereses.

10. Acreedores y otras cuentas a pagar

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
Efectivo recibido en garantía permuta financiera (Notas 6 y 14)	-	260
Otros acreedores	52	-
	52	260

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	(320)	(511)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	320	191
Saldos al cierre del ejercicio	-	(320)

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

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

Parte A: El Fondo, representado por la Sociedad Gestora.
Parte B: Banco Santander, S.A.

1. Fechas de liquidación.

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 17 de febrero, 17 de mayo, 17 de agosto y 17 de noviembre de cada año, o, en caso de no ser alguna de estas fechas un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

2. Periodos de Cálculo.

Parte A:

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

Parte B:

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

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

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

4. Importe variable de la Parte A.

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

4.1 Tipo de Interés Variable de la Parte A.

Será para cada Periodo de Cálculo de la Parte A el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma del importe total de los intereses percibidos de los Préstamos Hipotecarios e ingresados al Fondo durante el periodo de Cálculo de la Parte A, entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación de la Parte A.

5. Importe variable de la Parte B.

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

5.1 Tipo de Interés Variable de la Parte B.

Será para cada Periodo de Cálculo de la Parte B el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés nominal aplicable a cada Serie de Bonos, medio ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso, más (ii) un margen del 0,55%.

Ante la rebaja de la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de Bankia, S.A. y conforme a lo recogido en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, Bankia, S.A., con el consentimiento de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, acordaron con The Royal Bank Of Scotland PLC que dicha entidad asumiera la posición de la Parte B en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses a partir del 10 de abril de 2013. Con fecha 21 de marzo de 2013, RBS, Barclays Bank Plc, Sucursal en España y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del fondo, otorgaron el Contrato de Cuenta de Depósito Swap en Barclays Bank. Posteriormente, tras la finalización de contrato anterior, el 24 de octubre de 2016, Banco Santander, S.A. y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del fondo, celebraron un nuevo contrato de permuta financiera en términos similares al Contrato de Permuta Financiera entonces vigente con RBS. Finalmente, con fecha 25 de octubre de 2016, el Fondo devolvió a RBS el depósito que mantenía en la Cuenta de Depósito Swap y Santander constituyó un nuevo depósito a favor del Fondo en la Cuenta de Depósito Swap (véanse Notas 6 y 10).

El importe depositado, al 31 de diciembre de 2016, ascendía a 260 miles de euros (no presentando importe alguno al 31 de diciembre de 2017), que se incluían en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo del balance con contrapartida en los epígrafes "Pasivos financieros a corto plazo – Acreedores y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance. La variación en el saldo depositado que se ha producido durante los ejercicios 2017 y 2016 ha ascendido a (260) y (1.550) miles de euros, respectivamente, que se incluye en el epígrafe "Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo – Otros cobros y pagos" del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

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 de los activos al corriente de pago o con impagos iguales o inferiores a 3 meses. 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, 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 253 miles de euros (256 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, no registrándose ningún importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2017 (64 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 activo titulizado, 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 las última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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)	-	(384)
	-	(384)

Como consecuencia de la decisión de liquidación anticipada del Fondo, tomada por los Administradores de la Sociedad Gestora (véase Nota 1), este contrato de derivado de cobertura fue cancelado en la fecha de pago de 17 de noviembre de 2017, liquidándose los importes pendientes de pago a esa fecha.

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">Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.	Citibank International LTD, Sucursal en España. (actual) Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) (inicial)
<ul style="list-style-type: none">Préstamo Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios.	Bancaja (actualmente Bankia, S.A.)
<ul style="list-style-type: none">Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios.	Banco Santander, S.A. (actual) Bancaja (actualmente, Bankia, S.A.) (inicial)

* Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo

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
Activos titulizados clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	6.020	-	261.192	352.002
Cobros por amortizaciones anticipadas	39.996	-	382.725	338.015
Cobros por intereses ordinarios	316	-	89.478	116.274
Cobros por intereses previamente impagados	200	-	13.673	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.882	-	46.001	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-

Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	7.584	-	615.744	630.600
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	8.499	14.500
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	18.227	31.100
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	-	7.565	13.800
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	-	66.329	70.944
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	-	2.642	2.777
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	14	-	6.226	6.521
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	33	-	3.291	3.451
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	14.856	-	14.856	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	6.001	-	6.001	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	12.873	-	12.873	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	6.235	-	6.235	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	6.900	-	10.940	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	217	-	5.620	-
Otros pagos del período	2.247	-	25.805	-

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

	17/02/2017	17/02/2017	17/05/2017	17/05/2017	17/08/2017	17/08/2017	17/11/2017	17/11/2017
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	3.044	-	2.311	-	2.229	-	14.857	-
Liquidado	3.044	-	2.311	-	2.229	-	14.857	-
Disposición mejora de crédito	28	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	6.001	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	6.001	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	4	-	3	-	3	12.873	3
Liquidado	-	4	-	3	-	3	12.873	3
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie D								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	8	-	8	-	8	6.235	8
Liquidado	-	8	-	8	-	8	6.235	8
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	-	133	-	154	-	149	-	153
Devengado periodo	-	21	-	20	-	21	6.900	21
Liquidado	-	-	-	25	-	17	6.900	174
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	154	-	149	-	153	-	-

MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en Liquidación)

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

MBS Bancaja 1 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 17 de mayo de 2004 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 13.476 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 690.016.610,63 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 21 de mayo de 2004 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 690.000.000,00 euros integrados por 6.306 Bonos de la Serie A, 145 Bonos de la Serie B, 311 Bonos de la Serie C y 138 Bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 17 de mayo de 2004, 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa y la Cuenta de Tesorería que incluye el Fondo de Reserva, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado. Adicionalmente, el Fondo tiene concertado la Permuta de Intereses. El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto 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 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 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 * |
| • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) | Bancaja * |
| • Préstamo Subordinado | Bancaja * |
| • Préstamo para Gastos Iniciales | Bancaja * |
| • Permuta de Intereses | Bancaja * |
| • Administración de los Préstamos Hipotecarios participados y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca | Bancaja * |
| • Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos | Bancaja *, J.P. Morgan Securities Ltd, Societe Generale sucursal de España, Banco Pastor, CDC Ixis Capital Markets y Fortis Bank NV-SA. |
| • Agencia de Pagos de los Bonos | Bancaja * |

* En la actualidad BANKIA, S.A.

Con fecha 23 de octubre de 2017, el Director General de la Sociedad Gestora en ejercicio de las facultades delegadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó proceder a la liquidación anticipada del Fondo el 17 de noviembre de 2017. Esta liquidación anticipada se ha realizado de acuerdo con lo establecido en la estipulación 4.1.1 (i) de la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado III.7.1 (i) del Folleto, en el supuesto de que la Sociedad Gestora contara con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los tenedores de los Bonos y de todas las contrapartes de los contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de cantidades como al procedimiento en que se ha llevado a cabo. Como consecuencia de lo anterior, Bankia, S.A. ha adquirido en fecha 3 de noviembre de 2017 la totalidad de los derechos de crédito, amortizándose los bonos emitidos y los préstamos subordinados. Asimismo, se canceló la posición de la permuta financiera, liquidándose la diferencia.

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de crédito - Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Los 13.476 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo han sido emitidos sobre un total de 13.476 Préstamos Hipotecarios participados cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 690.016.610,63 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 689.756.341,54 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 260.269,09 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representadas en un título nominativo múltiple y se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Certificados de Transmisión de Hipoteca participados, 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El movimiento de la cartera de 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)
2004.05.17	13.476					690.016.610,63	100,00
2004	12.314	30.516.438,11	63.054.712,32			596.445.460,20	86,44
2005	10.276	44.017.278,60	94.205.857,67			458.222.323,93	66,41
2006	8.551	37.738.682,01	64.652.019,22			355.831.622,70	51,57
2007	7.229	30.595.191,67	42.002.386,59			283.234.044,44	41,05
2008	6.141	25.748.952,60	27.991.297,96			229.493.793,88	33,26
2009	5.279	22.545.950,38	15.247.062,62			191.700.780,88	27,78
2010	4.721	22.225.081,78	8.824.280,11			160.651.418,99	23,28
2011	4.193	20.062.287,32	6.873.287,32		19.160,25	133.696.684,10	19,38
2012	3.629	17.436.976,09	5.464.523,86		-	110.795.184,15	16,06
2013	2.997	15.111.955,04	5.250.930,01		164.454,35	90.267.844,75	13,08
2014	2.532	12.808.636,26	3.237.199,92		58,82	74.221.949,75	10,76
2015	2.171	11.097.217,54	3.677.234,15		1.207,24	59.446.290,82	8,62
2016	1.879	9.386.564,19	2.248.243,46		48.315,97	47.763.167,20	6,92
2017	-	7.902.393,86	39.996.269,87		-135.496,53	-	-
Total		307.193.605,45	382.725.305,08	-	97.700,10		

Importes en euros

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

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 690.000.000,00 euros, integrados por 6.306 Bonos de la Serie A, 145 Bonos de la Serie B, 311 Bonos de la Serie C y 138 Bonos de la Serie D, de 100.000,00 euros de valor nominal unitario, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación Moody's Investors Service ("Moody's") y Fitch Ratings ("Fitch"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's Inicial	Calificación de Moody's Actual	Calificación de Fitch Inicial	Calificación de Fitch Actual
Serie A	Aaa	Amortizada	AAA	Amortizada
Serie B	Aa2	Amortizada	AAA	Amortizada
Serie C	A2	Amortizada	A+	Amortizada
Serie D	Baa2	Amortizada	BBB	Amortizada

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (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 : ES0361794003
Número / Number : 6.306 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		10.518,36	8.774,80	66.328.763,56	0,00	0,00	0,00	100.000,00	630.600.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
Serie amortizada Amortised Series													
17.11.2017	0,00%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	2.355,93	14.856.494,58	2,36%	0,00	0,00	0,00%
17.08.2017	0,00%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	353,50	2.229.171,00	0,35%	2.355,93	14.856.494,58	2,36%
17.05.2017	0,00%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	366,50	2.311.149,00	0,37%	2.709,43	17.085.665,58	2,71%
17.02.2017	0,00%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	482,72	3.044.032,32	0,48%	3.075,93	19.396.814,58	3,08%
17.11.2016	0,00%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	421,07	2.655.267,42	0,42%	3.558,65	22.440.846,90	3,56%
17.08.2016	0,00%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	481,46	3.036.086,76	0,48%	3.979,72	25.096.114,32	3,98%
17.05.2016	0,00%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	447,95	2.824.772,70	0,45%	4.461,18	28.132.201,08	4,46%
17.02.2016	0,087%	1,193741	0,966930	7.527,73	0,00	0,00	0,00	460,02	2.900.886,12	0,46%	4.909,13	30.956.973,78	4,91%
17.11.2015	0,146%	2,204628	1,774726	13.902,38	0,00	0,00	0,00	539,62	3.402.843,72	0,54%	5.369,15	33.857.859,90	5,37%
17.08.2015	0,161%	2,642051	2,126851	16.660,77	0,00	0,00	0,00	583,20	3.677.659,20	0,58%	5.908,77	37.260.703,62	5,91%
18.05.2015	0,218%	3,891147	3,112918	24.537,57	0,00	0,00	0,00	647,75	4.084.711,50	0,65%	6.491,97	40.938.362,82	6,49%
17.02.2015	0,248%	4,934207	3,947366	31.115,11	0,00	0,00	0,00	645,67	4.071.595,02	0,65%	7.139,72	45.023.074,32	7,14%
17.11.2014	0,369%	7,830017	6,185713	49.376,09	0,00	0,00	0,00	609,16	3.841.362,96	0,61%	7.785,39	49.094.669,34	7,79%
18.08.2014	0,498%	11,326076	8,947600	71.422,24	0,00	0,00	0,00	602,73	3.800.815,38	0,60%	8.394,55	52.936.032,30	8,39%
19.05.2014	0,458%	11,193426	8,842807	70.585,74	0,00	0,00	0,00	671,21	4.232.650,26	0,67%	8.997,28	56.736.847,68	9,00%
17.02.2014	0,387%	10,182536	8,044203	64.211,07	0,00	0,00	0,00	740,44	4.669.214,64	0,74%	9.668,49	60.969.497,94	9,67%
18.11.2013	0,396%	11,121661	8,786112	70.133,19	0,00	0,00	0,00	701,62	4.424.415,72	0,70%	10.408,93	65.638.712,58	10,41%
19.08.2013	0,373%	11,699332	9,242472	73.775,99	0,00	0,00	0,00	901,77	5.686.561,62	0,90%	11.110,55	70.063.128,30	11,11%
17.05.2013	0,396%	12,478217	9,857791	78.687,64	0,00	0,00	0,00	878,40	5.539.190,40	0,88%	12.012,32	75.749.689,92	12,01%
18.02.2013	0,361%	12,572114	9,931970	79.279,75	0,00	0,00	0,00	886,52	5.590.395,12	0,89%	12.890,72	81.288.880,32	12,89%
19.11.2012	0,515%	19,739258	15,594014	124.475,76	0,00	0,00	0,00	901,82	5.686.876,92	0,90%	13.777,24	86.879.275,44	13,78%
17.08.2012	0,859%	34,418384	27,190523	217.042,33	0,00	0,00	0,00	999,71	6.304.171,26	1,00%	14.679,06	92.566.152,36	14,68%
17.05.2012	1,215%	50,498986	39,894918	318.452,34	0,00	0,00	0,00	946,71	5.969.953,26	0,95%	15.678,77	98.870.323,62	15,68%
17.02.2012	1,627%	73,746978	58,260113	465.048,44	0,00	0,00	0,00	1.111,16	7.006.974,96	1,11%	16.625,48	104.840.276,88	16,63%
17.11.2011	1,705%	81,370689	65,910258	513.123,56	0,00	0,00	0,00	938,26	5.916.667,56	0,94%	17.736,64	111.847.251,84	17,74%
17.08.2011	1,595%	79,655241	64,520745	502.305,95	0,00	0,00	0,00	867,07	5.467.743,42	0,87%	18.674,90	117.763.919,40	18,67%
17.05.2011	1,260%	63,746170	51,634398	401.983,35	0,00	0,00	0,00	922,29	5.815.960,74	0,92%	19.541,97	123.231.662,82	19,54%
17.02.2011	1,218%	66,936838	54,218839	422.103,70	0,00	0,00	0,00	1.040,40	6.560.762,40	1,04%	20.464,26	129.047.623,56	20,46%
17.11.2010	1,068%	61,262616	49,622719	386.322,06	0,00	0,00	0,00	941,34	5.936.090,04	0,94%	21.504,66	135.608.385,96	21,50%
17.08.2010	0,853%	50,843576	41,183297	320.619,59	0,00	0,00	0,00	877,93	5.536.226,58	0,88%	22.446,00	141.544.476,00	22,45%
17.05.2010	0,831%	50,085980	40,569644	315.842,19	0,00	0,00	0,00	1.055,73	6.657.433,38	1,06%	23.323,93	147.080.702,58	23,32%
17.02.2010	0,884%	57,771548	46,794954	364.307,38	0,00	0,00	0,00	1.193,03	7.523.247,18	1,19%	24.379,66	153.738.135,96	24,38%
17.11.2009	1,043%	70,991581	58,213096	447.672,91	0,00	0,00	0,00	1.061,36	6.692.936,16	1,06%	25.572,69	161.261.383,14	25,57%
17.08.2009	1,451%	102,531890	84,076150	646.566,10	0,00	0,00	0,00	1.320,51	8.327.136,06	1,32%	26.634,05	167.954.319,30	26,63%
18.05.2009	2,113%	155,335082	127,374767	979.543,03	0,00	0,00	0,00	1.451,04	9.150.258,24	1,45%	27.954,56	176.281.455,36	27,95%
17.02.2009	4,415%	349,610522	286,680628	2.204.643,95	0,00	0,00	0,00	1.580,61	9.967.326,66	1,58%	29.405,60	185.431.713,60	29,41%
17.11.2008	5,135%	424,159527	347,810812	2.674.749,98	0,00	0,00	0,00	1.691,37	10.665.779,22	1,69%	30.986,21	195.399.040,26	30,99%
18.08.2008	5,029%	438,776646	359,796850	2.766.925,53	0,00	0,00	0,00	1.838,62	11.594.337,72	1,84%	32.677,58	206.064.819,48	32,68%
19.05.2008	4,512%	414,283792	339,712709	2.612.473,59	0,00	0,00	0,00	1.807,49	11.398.031,94	1,81%	34.516,20	217.659.157,20	34,52%
18.02.2008	4,750%	460,187638	377,353863	2.901.943,25	0,00	0,00	0,00	2.003,10	12.631.548,60	2,00%	36.323,69	229.057.189,14	36,32%
19.11.2007	4,689%	492,228369	403,627263	3.103.992,09	0,00	0,00	0,00	1.876,45	11.832.893,70	1,88%	38.326,79	241.688.737,74	38,33%
17.08.2007	4,233%	457,503463	375,152840	2.885.016,84	0,00	0,00	0,00	2.089,01	13.173.297,06	2,09%	40.203,24	253.521.631,44	40,20%
17.05.2007	3,995%	438,984539	359,967322	2.768.236,50	0,00	0,00	0,00	3.176,78	20.032.774,68	3,18%	42.292,25	266.694.928,50	42,29%
19.02.2007	3,765%	482,687625	395,803852	3.043.828,16	0,00	0,00	0,00	3.630,33	22.892.860,98	3,63%	45.469,03	286.727.703,18	45,47%
17.11.2006	3,389%	454,220120	386,087102	2.864.312,08	0,00	0,00	0,00	3.346,29	21.101.704,74	3,35%	49.099,36	309.620.564,16	49,10%
17.08.2006	3,055%	442,510467	376,133897	2.790.471,00	0,00	0,00	0,00	4.233,98	26.699.477,88	4,23%	52.445,65	330.722.268,90	52,45%
17.05.2006	2,767%	416,705658	354,199809	2.627.745,88	0,00	0,00	0,00	4.236,56	26.715.747,36	4,24%	56.679,63	357.421.746,78	56,68%
17.02.2006	2,520%	644,000000	547,400000	4.061.064,00	0,00	0,00	0,00	39.083,81	246.462.505,86	39,08%	60.916,19	384.137.494,14	60,92%
17.11.2005	2,304%	588,800000	500,480000	3.712.972,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	630.600.000,00	100,00%
17.08.2005	2,295%	586,500000	498,525000	3.698.469,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	630.600.000,00	100,00%
17.05.2005	2,306%	570,094444	484,580277	3.595.015,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	630.600.000,00	100,00%
17.02.2005	2,343%	598,766667	508,951667	3.775.822,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	630.600.000,00	100,00%
17.11.2004	2,284%	583,688889	496,135556	3.680.742,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	630.600.000,00	100,00%
17.08.2004	2,260%	552,444444	469,577777	3.483.714,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	630.600.000,00	100,00%
21.05.2004											100.000,00	630.600.000,00	100,00%

MBS BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
-FONDO EN LIQUIDACIÓN-

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2017

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
Código / Code ISIN : ES0361794011
Número / Number : 145 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		18.219,20	15.097,79	2.641.783,34	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.500.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
Serie amortizada Amortised Series													
17.11.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	41.383,70	6.000.636,50	41,38%	0,00	0,00	0,00%
17.08.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.05.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.02.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.11.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.08.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.05.2016	0,027%	2,793400	2,262654	405,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.02.2016	0,127%	13,431310	10,879361	1,947,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.11.2015	0,186%	19,671052	15,835197	2,852,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.08.2015	0,201%	21,026368	16,926226	3,048,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
18.05.2015	0,258%	26,692487	21,353990	3,870,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.02.2015	0,288%	30,458403	24,366722	4,416,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.11.2014	0,409%	42,784998	33,800148	6,203,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
18.08.2014	0,538%	56,279533	44,460831	8,160,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
19.05.2014	0,498%	52,095181	41,155193	7,553,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.02.2014	0,427%	44,667956	35,287685	6,476,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
18.11.2013	0,436%	45,609436	36,031454	6,613,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
19.08.2013	0,413%	44,627722	35,255900	6,471,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.05.2013	0,436%	44,105828	34,843604	6,395,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
18.02.2013	0,401%	41,948128	33,139021	6,082,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
19.11.2012	0,555%	59,971879	47,377784	8,695,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.08.2012	0,899%	95,076752	75,110634	13,786,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.05.2012	1,255%	129,841359	102,574674	18,827,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.02.2012	1,667%	176,299160	139,276336	25,563,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.11.2011	1,745%	184,548311	149,484132	26,759,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.08.2011	1,635%	180,539599	146,237075	26,178,24	0,00	0,00	0,00	1.824,82	264.598,90	1,82%	41.383,70	6.000.636,50	41,38%
17.05.2011	1,300%	145,105669	117,535592	21,040,32	0,00	0,00	0,00	1.941,04	281.450,80	1,94%	43.208,52	6.265.235,40	43,21%
17.02.2011	1,258%	152,530243	123,549497	22,116,89	0,00	0,00	0,00	2.295,39	332.831,55	2,30%	45.149,56	6.546.686,20	45,15%
17.11.2010	1,108%	140,223700	113,581197	20,332,44	0,00	0,00	0,00	2.076,84	301.141,80	2,08%	47.444,95	6.879.517,75	47,44%
17.08.2010	0,893%	118,509117	95,992385	17,183,82	0,00	0,00	0,00	2.407,81	349.132,45	2,41%	49.521,79	7.180.659,55	49,52%
17.05.2010	0,871%	116,604661	94,449775	16,907,68	0,00	0,00	0,00	2.221,87	322.171,15	2,22%	51.929,60	7.529.792,00	51,93%
17.02.2010	0,924%	133,798554	108,376829	19,400,79	0,00	0,00	0,00	2.510,82	364.068,90	2,51%	54.151,47	7.851.963,15	54,15%
17.11.2009	1,083%	163,004524	133,663710	23,635,66	0,00	0,00	0,00	2.233,72	323.889,40	2,23%	56.662,29	8.216.032,05	56,66%
17.08.2009	1,491%	232,448576	190,607832	33,705,04	0,00	0,00	0,00	2.779,16	402.978,20	2,78%	58.896,01	8.539.921,45	58,90%
18.05.2009	2,153%	349,197815	286,342208	50,633,68	0,00	0,00	0,00	3.201,34	464.194,30	3,20%	61.675,17	8.942.899,65	61,68%
17.02.2009	4,455%	778,321294	638,223461	112,856,59	0,00	0,00	0,00	3.487,24	505.649,80	3,49%	64.876,51	9.407.093,95	64,88%
17.11.2008	5,175%	943,097428	773,339891	136,749,13	0,00	0,00	0,00	3.731,61	541.083,45	3,73%	68.363,75	9.912.743,75	68,36%
18.08.2008	5,069%	975,756795	800,120572	141,484,74	0,00	0,00	0,00	4.056,48	588.189,60	4,06%	72.095,36	10.453.827,20	72,10%
19.05.2008	4,552%	922,122315	756,140298	133,707,74	0,00	0,00	0,00	3.987,80	578.231,00	3,99%	76.151,84	11.042.016,80	76,15%
18.02.2008	4,790%	1.023,845191	839,553057	148,457,55	0,00	0,00	0,00	4.419,37	640.808,65	4,42%	80.139,64	11.620.247,80	80,14%
19.11.2007	4,729%	1.095,249583	898,104658	158.811,19	0,00	0,00	0,00	4.139,93	600.289,85	4,14%	84.559,01	12.261.056,45	84,56%
17.08.2007	4,273%	1.091,988889	895,430889	158.338,39	0,00	0,00	0,00	11.301,06	1.638.653,70	11,30%	88.698,94	12.861.346,30	88,70%
17.05.2007	4,035%	975,125000	799,602500	141.393,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
19.02.2007	3,805%	993,527778	814,692778	144.061,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
17.11.2006	3,429%	876,300000	744,855000	127.063,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
17.08.2006	3,095%	790,944444	672,302777	114.686,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
17.05.2006	2,807%	693,952778	589,859861	100.623,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
17.02.2006	2,560%	654,222222	556,088889	94.862,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
17.11.2005	2,344%	599,022222	509,168889	86.858,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
17.08.2005	2,335%	596,722222	507,213889	86.524,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
17.05.2005	2,346%	579,983333	492,985833	84.097,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
17.02.2005	2,383%	608,988889	517,640556	88.303,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
17.11.2004	2,324%	593,911111	504,824444	86.117,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
17.08.2004	2,300%	562,222222	477,888889	81.522,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	14.500.000,00	100,00%
21.05.2004											100.000,00	14.500.000,00	100,00%

MBS BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
-FONDO EN LIQUIDACIÓN-

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2017

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
 Código / Code ISIN : ES0361794029
 Número / Number : 311 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		20.019,48	16.577,38	6.226.058,91	0,00	0,00	0,00	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
Serie amortizada Amortised Series													
17.11.2017	0,101%	10,683637	8,653746	3,322,61	0,00	0,00	0,00	41.391,62	12.872.793,82	41,39%	0,00	0,00	0,00%
17.08.2017	0,101%	10,683637	8,653746	3,322,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.05.2017	0,102%	10,437587	8,454445	3,246,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.02.2017	0,118%	12,481873	10,110317	3,881,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.11.2016	0,131%	13,856995	11,224166	4,309,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.08.2016	0,172%	18,193917	14,737073	5,658,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.05.2016	0,247%	25,559325	20,703053	7,948,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.02.2016	0,347%	36,705169	29,731187	11,415,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.11.2015	0,406%	42,946105	34,571615	13,356,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.08.2015	0,421%	44,048732	35,459229	13,699,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
18.05.2015	0,478%	49,462986	39,570389	15,382,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.02.2015	0,508%	53,735521	42,988417	16,711,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.11.2014	0,629%	65,811526	51,991106	20,467,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
18.08.2014	0,758%	79,308643	62,653828	24,664,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
19.05.2014	0,718%	75,123491	59,347558	23,363,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.02.2014	0,647%	67,694845	53,478928	21,053,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
18.11.2013	0,656%	68,636504	54,222838	21,345,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
19.08.2013	0,633%	68,413449	54,046625	21,276,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.05.2013	0,656%	66,373762	52,435272	20,642,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
18.02.2013	0,621%	64,974495	51,329851	20,207,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
19.11.2012	0,775%	83,760542	66,170828	26,049,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.08.2012	1,119%	118,366236	93,509326	36,811,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.05.2012	1,475%	152,631599	120,578963	47,468,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.02.2012	1,887%	199,604189	157,687309	62,076,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.11.2011	1,965%	207,854918	168,362484	64,642,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%
17.08.2011	1,855%	204,871594	165,945991	63,715,07	0,00	0,00	1.825,17	567.627,87	1,83%	41.391,62	12.872.793,82	41,39%	
17.05.2011	1,520%	169,694480	137,452529	52,774,98	0,00	0,00	1.941,41	603.778,51	1,94%	43.216,79	13.440.421,69	43,22%	
17.02.2011	1,478%	179,239144	145,183707	55,743,37	0,00	0,00	2.295,83	714.003,13	2,30%	45.158,20	14.044.200,20	45,16%	
17.11.2010	1,328%	168,098123	136,159480	52,278,52	0,00	0,00	2.077,24	646.021,64	2,08%	47.454,03	14.758.203,33	47,45%	
17.08.2010	1,113%	147,733365	119,664026	45,945,08	0,00	0,00	2.408,27	748.971,97	2,41%	49.531,27	15.404.224,97	49,53%	
17.05.2010	1,091%	146,084987	118,328839	45,432,43	0,00	0,00	2.222,29	691.132,19	2,22%	51.939,54	16.153.196,94	51,94%	
17.02.2010	1,144%	165,687073	134,206529	51,528,68	0,00	0,00	2.511,31	781.017,41	2,51%	54.161,83	16.844.329,13	54,16%	
17.11.2009	1,303%	196,154697	160,846852	61,004,11	0,00	0,00	2.234,14	694.817,54	2,23%	56.673,14	17.625.346,54	56,67%	
17.08.2009	1,711%	266,797859	218,774244	82,974,13	0,00	0,00	2.779,69	864.483,59	2,78%	58.907,28	18.320.164,08	58,91%	
18.05.2009	2,373%	384,953518	315,661885	119,720,54	0,00	0,00	3.201,95	995.806,45	3,20%	61.686,97	19.184.647,67	61,69%	
17.02.2009	4,675%	816,913183	669,868810	254,060,00	0,00	0,00	3.487,91	1.084.740,01	3,49%	64.888,92	20.180.454,12	64,89%	
17.11.2008	5,395%	983,378518	806,370385	305,830,72	0,00	0,00	3.732,32	1.160.751,52	3,73%	68.376,83	21.265.194,13	68,38%	
18.08.2008	5,289%	1.018,300471	835,006386	316.691,45	0,00	0,00	4.057,26	1.261.807,86	4,06%	72.109,15	22.425.945,65	72,11%	
19.05.2008	4,772%	966,873779	792,836499	300.697,75	0,00	0,00	3.988,56	1.240.442,16	3,99%	76.166,41	23.687.753,51	76,17%	
18.02.2008	5,010%	1.071,074302	878,280928	333.104,11	0,00	0,00	4.420,22	1.374.688,42	4,42%	80.154,97	24.928.195,67	80,15%	
19.11.2007	4,949%	1.146,421619	940,065728	356.537,12	0,00	0,00	4.140,73	1.287.767,03	4,14%	84.575,19	26.302.884,09	84,58%	
17.08.2007	4,493%	1.148,211111	941,533111	357.093,66	0,00	0,00	11.284,08	3.509.348,88	11,28%	88.715,92	27.590.651,12	88,72%	
17.05.2007	4,255%	1.028,291667	843,199167	319.798,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
19.02.2007	4,025%	1.050,972222	861,797222	326.852,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
17.11.2006	3,649%	932,522222	792,643889	290.014,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
17.08.2006	3,315%	847,166667	720,091667	263.468,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
17.05.2006	3,027%	748,341667	636,090417	232.734,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
17.02.2006	2,780%	710,444444	603,877777	220.948,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
17.11.2005	2,564%	655,244444	556,957777	203.781,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
17.08.2005	2,555%	652,944444	555,002777	203.065,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
17.05.2005	2,566%	634,372222	539,216389	197.289,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
17.02.2005	2,603%	665,211111	565,429444	206.880,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
17.11.2004	2,544%	650,133333	552,613333	202.191,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
17.08.2004	2,520%	616,000000	523,600000	191.576,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	31.100.000,00	100,00%	
21.05.2004											100.000,00	31.100.000,00	100,00%

MBS BANCAJA 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
-FONDO EN LIQUIDACIÓN-

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2017

Emisión / Issue : Bonos Serie D / Series D Bonds
Código / Code ISIN : ES0361794037
Número / Number : 138 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		23.851,16	19.717,74	3.291.459,43	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.800.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
Serie amortizada Amortised Series													
17.11.2017	0,511%	59.000987	47.790799	8.142,14	0,00	0,00	0,00	45.180,71	6.234.937,98	45,18%	0,00	0,00	0,00%
17.08.2017	0,511%	59.000987	47.790799	8.142,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.05.2017	0,512%	57.188739	46.322879	7.892,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.02.2017	0,528%	60.963838	49.380709	8.413,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.11.2016	0,541%	62.464842	50.596522	8.620,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.08.2016	0,582%	67.198776	54.431009	9.273,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.05.2016	0,657%	74.209316	60.109546	10.240,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.02.2016	0,757%	87.404594	70.797721	12.061,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.11.2015	0,816%	94.216841	75.844557	13.001,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.08.2015	0,831%	94.905846	76.399206	13.097,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
18.05.2015	0,888%	100.301176	80.240941	13.841,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.02.2015	0,918%	105.993946	84.795157	14.627,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.11.2014	1,039%	118.660860	93.742079	16.375,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
18.08.2014	1,168%	133.393536	105.380893	18.408,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
19.05.2014	1,128%	128.825264	101.771959	17.777,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.02.2014	1,057%	120.716582	95.366100	16.658,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
18.11.2013	1,066%	121.744443	96.178110	16.800,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
19.08.2013	1,043%	123.044644	97.205269	16.980,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.05.2013	1,066%	117.730890	93.007403	16.246,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
18.02.2013	1,031%	117.747205	93.020292	16.249,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
19.11.2012	1,185%	139.796647	110.439351	19.291,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.08.2012	1,529%	176.541114	139.467480	24.362,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.05.2012	1,885%	212.914096	168.202136	29.382,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.02.2012	2,297%	265.215788	209.520473	36.599,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.11.2011	2,375%	274.221809	222.119665	37.842,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.08.2011	2,265%	261.521010	211.832018	36.089,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.05.2011	1,930%	215.574738	174.615538	29.749,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.02.2011	1,888%	229.074579	185.560409	31.612,29	0,00	0,00	0,00	2.296,98	316.983,24	2,30%	45.180,71	6.234.937,98	45,18%
17.11.2010	1,738%	220.105594	178.285531	30.374,57	0,00	0,00	0,00	2.078,28	286.802,64	2,08%	47.477,69	6.551.921,22	47,48%
17.08.2010	1,523%	240.212263	194.571933	33.149,29	0,00	0,00	0,00	12.161,76	1.678.322,88	12,16%	49.555,97	6.838.723,86	49,56%
17.05.2010	1,501%	229.022495	185.508221	31.605,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	61.717,73	8.517.046,74	61,72%
17.02.2010	1,554%	245.101678	198.532359	33.824,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	61.717,73	8.517.046,74	61,72%
17.11.2009	1,713%	270.179649	221.547312	37.284,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	61.717,73	8.517.046,74	61,72%
17.08.2009	2,121%	330.894466	271.333462	45.663,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	61.717,73	8.517.046,74	61,72%
18.05.2009	2,783%	451.689806	370.385641	62.333,19	0,00	0,00	0,00	3.203,55	442.089,90	3,20%	61.717,73	8.517.046,74	61,72%
17.02.2009	5,085%	889.000035	728.980029	122.682,00	0,00	0,00	0,00	3.489,65	481.571,70	3,49%	64.921,28	8.959.136,64	64,92%
17.11.2008	5,805%	1.058.639308	868.084233	146.092,22	0,00	0,00	0,00	3.734,18	515.316,84	3,73%	68.410,93	9.440.708,34	68,41%
18.08.2008	5,699%	1.097.785625	900.184212	151.494,42	0,00	0,00	0,00	4.059,28	560.180,64	4,06%	72.145,11	9.956.025,18	72,15%
19.05.2008	4,772%	1.050.469195	861.384740	144.964,75	0,00	0,00	0,00	3.990,56	550.697,28	3,99%	76.204,39	10.516.205,82	76,20%
18.02.2008	5,420%	1.159.304979	950.630083	159.984,09	0,00	0,00	0,00	4.422,42	610.293,96	4,42%	80.194,95	11.066.903,10	80,19%
19.11.2007	5,359%	1.242.015988	1.018.453110	171.398,21	0,00	0,00	0,00	4.142,79	571.705,02	4,14%	84.617,37	11.677.197,06	84,62%
17.08.2007	4,903%	1.252.988889	1.027.450889	172.912,47	0,00	0,00	0,00	11.239,84	1.551.097,92	11,24%	88.760,16	12.248.902,08	88,76%
17.05.2007	4,665%	1.127.375000	924.447500	155.577,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
19.02.2007	4,435%	1.158.027778	949.582778	159.807,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
17.11.2006	4,059%	1.037.300000	881.705000	143.147,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
17.08.2006	3,725%	951.944444	809.152777	131.368,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
17.05.2006	3,437%	849.702778	722.247361	117.258,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
17.02.2006	3,190%	815.222222	692.938889	112.500,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
17.11.2005	2,974%	760.022222	646.018889	104.883,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
17.08.2005	2,965%	757.722222	644.063889	104.565,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
17.05.2005	2,976%	735.733333	625.373333	101.531,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
17.02.2005	3,013%	769.988889	654.490556	106.258,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
17.11.2004	2,954%	754.911111	641.674444	104.177,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
17.08.2004	2,930%	716.222222	608.788889	98.838,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	13.800.000,00	100,00%
21.05.2004											100.000,00	13.800.000,00	100,00%

B) 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.

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 de MBS BANCAJA 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en Liquidación), correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 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