Bancaja 8 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión
Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bancaja 8 Fondo de Titulización de Activos (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.
Paseo de la Castellana, 259C – Torre de Cristal – 28046 Madrid

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M.-188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

Cuestiones clave de la auditoría

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

Deterioro de los activos titulizados Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales	
Cuestión clave de la auditoría	*Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría*
La cartera de activos titulizados representa, a 31 de diciembre de 2018, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos. Dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en base a la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados. Por tanto, a efectos de la amortización de los bonos, es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los activos titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.	Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación. Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los activos titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales. Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los activos titulizados han consistido básicamente en: – Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los activos titulizados. – Evaluación de la integridad y exactitud de los activos dudosos. – Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Gestión de tesorería Véanse Notas 7 y 8 de las cuentas anuales	
Cuestión clave de la auditoría	*Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría*
De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su folleto de emisión al momento de su constitución, se estiman los flujos de caja del Fondo de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido. Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un fondo de reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el folleto de emisión. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja. Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los activos titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.	Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos. – Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente. – Hemos revisado a 31 de diciembre de 2018 que la contabilidad del Fondo cumple con los supuestos establecidos en su folleto de emisión en relación con el orden de prelación de pagos establecido en el mismo. – En relación con el fondo de reserva, hemos evaluado el cumplimiento de las condiciones establecidas en el folleto de emisión del Fondo. Asimismo, hemos evaluado otros factores que pueden afectar a la liquidez del Fondo, tales como el nivel de morosidad, el nivel de adjudicados y las correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (impagos de pasivos).

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de Bancaja 8 Fondo de Titulización de Activos en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 13 de abril de 2019.

Periodo de contratación

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

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

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

13 de abril de 2019

BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2018, junto con el Informe de Auditoría Independiente

BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2018	31/12/2017 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2018	31/12/2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		**287.300**	**325.349**	**PASIVO NO CORRIENTE**		**312.339**	**350.175**
Activos financieros a largo plazo		**287.300**	**325.349**	**Provisiones a largo plazo**		**-**	**-**
Activos titulizados	4	287.300	325.349	**Pasivos financieros a largo plazo**		**312.339**	**350.175**
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	310.025	346.904
Certificados de transmisión hipotecaria		274.745	310.309	Series no subordinadas		193.625	230.504
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		116.400	116.400
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		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		-	-
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	15	2.314	3.271
Otros		-	-	Derivados de cobertura		2.314	3.271
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		12.582	15.069	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(27)	(29)	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**		**47.208**	**56.482**
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**		**32.977**	**42.373**
Otros activos no corrientes		-	**-**	Obligaciones y otros valores negociables	8	28.699	31.304
				Series no subordinadas		28.491	31.097
ACTIVO CORRIENTE		**69.465**	**77.418**	Series subordinadas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	**2.245**	**796**	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos financieros a corto plazo		**29.271**	**31.080**	Intereses y gastos devengados no vencidos		208	207
Activos titulizados	4	29.134	30.586	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		25.543	27.228	Deudas con entidades de crédito		-	-
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		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Préstamos Consumo		-	-	Derivados	15	537	738
Préstamos automoción		-	-	Derivados de cobertura		537	738
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		3.741	10.331
Bonos de titulización		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	11	3.741	10.331
Otros		-	-	Garantías financieras		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		127	149	Otros		-	-
Intereses vencidos e impagados		6	7	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		3.388	3.121	**Ajustes por periodificaciones**	10	**14.231**	**14.109**
Activos dudosos -intereses-		83	92	Comisiones		14.222	14.100
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(13)	(11)	Comisión sociedad gestora		15	16
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión administrador		269	235
Derivados		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Comisión variable		15.386	15.386
Otros activos financieros		137	494	Otras comisiones del cedente		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	137	494	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.448)	(1.537)
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros		-	-	Otros		9	9
Ajustes por periodificaciones		**-**	**-**				
Comisiones		-	-	**AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**	12	**(2.782)**	**(3.890)**
Otros		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	15	(2.782)	(3.890)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	**37.949**	**45.542**	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Tesorería		37.949	45.542				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		**356.765**	**402.767**	**TOTAL PASIVO**		**356.765**	**402.767**

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		**2.596**	**3.228**
Activos titulizados	4	2.596	3.228
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		**(1.292)**	**(1.221)**
Obligaciones y otros valores emitidos	5	(1.115)	(1.112)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros	7	(177)	(109)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	**(444)**	**(847)**
MARGEN DE INTERESES		**860**	**1.160**
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		**4**	**2**
Otros gastos de explotación		**(161)**	**(146)**
Servicios exteriores	13	(19)	(17)
Servicios de profesionales independientes		(18)	(16)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(1)	(1)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(142)	(129)
Comisión sociedad gestora		(82)	(87)
Comisión administrador		(34)	(38)
Comisión agente financiero/pagos		(4)	(4)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(22)	-
Deterioro de activos financieros (neto)		**(339)**	**(677)**
Deterioro neto de activos titulizados	4	(339)	(677)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	**(275)**	**(628)**
Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	**(89)**	**289**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**-**	**-**
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**-**	**-**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**558**	**936**
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		**684**	**1.043**
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	2.468	3.201
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	(1.113)	(1.114)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	15	553	237
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	15	(1.047)	(1.172)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	7	(177)	(109)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	10	**(87)**	**(92)**
Comisión sociedad gestora		(83)	(88)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(4)	(4)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		**(39)**	**(15)**
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		(42)	(17)
Otros cobros de explotación		3	2
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		**(8.151)**	**(101)**
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		**(1.558)**	**(297)**
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	23.559	24.354
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	11.797	13.673
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	2.633	2.895
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	10	11
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	4	(71)	(4)
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(39.486)	(41.226)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		**(6.593)**	**196**
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos	7, 11	(6.593)	196
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(7.593)**	**835**
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	**45.542**	**44.707**
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	**37.949**	**45.542**

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2018.

BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
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	664	591
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	664	591
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	444	847
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(1.108)	(1.438)
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 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2018.

BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018

1. Reseña del Fondo

Bancaja 8 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 22 de abril de 2005, agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 1.650.061 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.680.100 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 27 de abril de 2005.

Con fecha 22 de abril de 2005, 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, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

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

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

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

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

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Citibank International LTD, Sucursal en España (véase Nota 7) y Bankia, S.A. concedió un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 9). Actualmente, BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España asume las funciones de agente financiero (véase Nota 10). Adicionalmente, el Fondo tiene contratados dos derivados de cobertura con DEUTSCHE BANK AG (véase Nota 15).

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.

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 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 19 de marzo de 2019.

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 15) 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 2018, 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 2018, 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 2017 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2018.

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 2017.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2018, 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 2018, 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 inefectividad 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 2018 y 2017 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 (véanse Notas 1 y 10). 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 2018 y 2017 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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 2018 y 2017, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

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

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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.

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 22 de abril de 2005 integran derechos de crédito procedentes de préstamos hipotecarios. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante 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 2017	367.493	31.232	398.725
Amortizaciones(**)	-	(40.901)	(40.901)
Fallidos	-	(637)	(637)
Baja por dación/adjudicación de bienes	-	(1.368)	(1.368)
Traspaso a activo corriente	(42.115)	42.115	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017(*)	**325.378**	**30.441**	**355.819**
Amortizaciones(**)	-	(37.660)	(37.660)
Fallidos	-	(258)	(258)
Baja por dación/adjudicación de bienes	-	(1.560)	(1.560)
Traspaso a activo corriente	(38.051)	38.051	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	**287.327**	**29.014**	**316.341**

(*) Incluye 83 y 92 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

(**) Incluye 9 y 12 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 16.053 miles de euros (18.282 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Durante el ejercicio 2018 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 3,5% (3,67% durante el ejercicio 2017).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2018 es del 0,78% (0,87% durante el ejercicio 2017), siendo el tipo nominal máximo 2,37% y el mínimo 0,15%. El importe devengado en el ejercicio 2018 por este concepto ha ascendido a 2.596 miles de euros (3.228 miles de euros en el ejercicio 2017), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 40 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (136 miles de euros en el ejercicio 2017).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2018, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 83 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), se muestra a continuación:

		Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	724	49	340	407	1.565	32.126	281.047	316.258

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2018, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros							
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	25.491	24.937	24.564	24.186	23.908	101.792	87.940	312.818

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 165.006 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2019.

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 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	52	60
Con antigüedad superior a tres meses (**)	3.388	3.121
	3.440	3.181
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	6	7
Con antigüedad superior a tres meses (***)	83	92
	89	99
	3.529	**3.280**

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

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

(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 916 y 948 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 2018 y 2017, respectivamente.

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2018 se habían dejado de cobrar 1.314 miles de euros de principal (1.412 miles de euros durante el ejercicio 2017) y 170 miles de euros de intereses (217 miles de euros durante el ejercicio 2017). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 73 miles de euros (88 miles de euros en el ejercicio 2017), no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 4,93%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2018 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 12.582 miles de euros (15.069 miles de euros 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 2018 y 2017, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Saldo al inicio del ejercicio	18.282	20.617
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	2.391	4.031
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(343)	(686)
Recuperación en efectivo	(491)	(787)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(2.168)	(3.490)
Recuperación mediante adjudicación	(1.618)	(1.403)
Saldo al cierre del ejercicio	**16.053**	**18.282**

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2018 y 2017, 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	
	2018	2017
Saldos al inicio del ejercicio	(40)	(44)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	-
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	-	4
Saldos al cierre del ejercicio	**(40)**	**(40)**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 40 y de 40 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2018 y 2017, 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	
	2018	2017
Saldos al inicio del ejercicio	11.065	10.384
Incremento de fallidos	350	686
Recuperación de fallidos	(11)	(5)
Saldos al cierre del ejercicio	**11.404**	**11.065**

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	1.424	-
Adiciones	1.724	1.424
Retiros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	**3.148**	**1.424**
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(628)	-
Dotaciones netas con cargo a resultados	(275)	(628)
Aplicaciones	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	**(903)**	**(628)**
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	**2.245**	**796**

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido ventas de bienes adjudicados.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2018, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2018 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del préstamo	Costes asociados a la adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	40	2.802	(730)	3.018	7	100%	1 año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-

A continuación se incluye información desglosada de los bienes inmuebles adjudicados significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2018 (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del Préstamo	Costes asociados a la adjudicación	Fecha adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Fecha tasación
78	162	(83)	149	-	17/12/2018	100%	1 año	29/11/2018
93	184	(90)	175	1	16/03/2018	100%	1 año	24/01/2018

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2018 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 22 miles de euros (no presentando importe alguno por este concepto a 31 de diciembre de 2017), que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	137	494
	137	**494**

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

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Citibank International LTD, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 34.219 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (35.412 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo. Adicionalmente, se incluye el efectivo recibido en garantía por el contrato de Administración depositado en Société Générale, por importe de 3.730 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (10.130 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 - véase Nota 11-).

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 25 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 Santander, 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.

Como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia de Banco Popular, con fecha 2 de junio de 2011, se trasladó la cuenta de tesorería a Banco Santander, subrogándose éste a las condiciones que tenía Banco Popular. Con fecha 7 de septiembre de 2012, debido a la bajada de la calificación crediticia de Banco Santander, se trasladó la cuenta de tesorería a Barclays Bank Plc, Sucursal en España, subrogándose éste a las condiciones que tenía Banco Santander. Posteriormente, con fecha 19 de noviembre de 2015, se procedió al traslado de la cuenta de Tesorería del Fondo a Citibank International LTD, Sucursal en España, mediante la firma de un nuevo contrato de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

Citibank International LTD, Sucursal en España garantiza el tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses. El tipo de interés nominal aplicable a cada periodo de devengo de intereses será el mayor entre (i) el cero por ciento (0,00%); y (ii) el tipo Euribor. Los intereses devengados que deberán liquidarse los días 25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre de cada año, se calculan 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 25 de enero de 2016. Este contrato queda supeditado a que la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Citibank International LTD descendiera por debajo de P-1 o de F1, según las escalas de calificación de Moody's y de Fitch.

Al 31 de diciembre de 2018, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2018, ha sido del menos 0,56% anual (menos 0,33% anual durante el ejercicio 2017). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2018 corresponde a un gasto que ha ascendido a 177 miles de euros (109 miles de euros de gasto durante el ejercicio 2017), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo al desembolso de la suscripción de los Bonos de la Serie E (véase Nota 9), 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:

Se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial de veintiocho millones cien mil (28.100.000,00) euros, con cargo a la serie E de los Bonos de Titulización emitidos.

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) Veintiocho millones cien mil (28.100.000,00) euros.

ii) La cantidad mayor entre:

a) El resultado de aplicar el porcentaje de 3,40% a la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D.

b) El importe de catorce millones veinticinco mil (14.025.000,00) euros.

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 concurra cualquiera de las circunstancias siguientes:

i) 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.

ii) 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.

iii) Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución del Fondo.

- Rentabilidad:

El importe del 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 2018, 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 2017	**28.100**	**26.482**	**35.412**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.01.18	28.100	26.219	26.219
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.04.18	28.100	26.413	26.413
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.07.18	28.100	26.594	26.594
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.10.18	28.100	26.747	26.747
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**28.100**	**26.747**	**34.219**

(*) 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 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	**28.100**	**26.025**	**34.594**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.01.17	28.100	26.992	26.992
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.04.17	28.100	26.877	26.877
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.07.17	28.100	26.762	26.762
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.10.17	28.100	26.482	26.482
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**28.100**	**26.482**	**35.412**

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

El importe del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2018 asciende a 26.747 miles de euros (26.482 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), siendo el nivel requerido al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 28.100 miles de euros, en ambas fechas, de acuerdo a lo establecido en el folleto.

8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.680.100 miles de euros, integrados por 16.801 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en cinco clases que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.561.700	60.200	14.900	13.200	30.100
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100
Número de Bonos	15.617	602	149	132	301
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,11%	Euribor 3m + 0,23%	Euribor 3m + 0,45%	Euribor 3m + 1,75%	Euribor 3m + 3,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.				
Calificaciones					
Iniciales: Moody`s / Fitch	Aaa / AAA	A1 / A+	Baa2 / BBB+	Ba2 / BB+	Caa2/-
Al 31 de diciembre de 2018: Moody`s /Fitch	Aa1 / AAA	Aa1 / AA	Aa3 / A+	Baa1 / BBsf	Ca(sf) / -
Actuales(*): Moody`s / Fitch	Aa1 / AAA	Aa1 / AA	Aa3 / A+	Baa1 / BBsf	Ca(sf) / -

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros											
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 01.01.2017	**271.715**	**31.111**	**60.200**	**-**	**14.900**	**-**	**13.200**	**-**	**28.100**	**-**	**388.115**	**31.111**
Amortización 25.01.2017	-	(10.392)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.392)
Amortización 25.04.2017	-	(10.714)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.714)
Amortización 26.07.2017	-	(10.306)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.306)
Amortización 25.10.2017	-	(9.813)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.813)
Traspasos	(41.211)	41.211	-	-	-	-	-	-	-	-	(41.211)	41.211
Saldo al 31.12.2017	**230.504**	**31.097**	**60.200**	**-**	**14.900**	**-**	**13.200**	**-**	**28.100**	**-**	**346.904**	**31.097**
Amortización 25.01.2018	-	(12.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.000)
Amortización 25.04.2018	-	(9.018)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.018)
Amortización 25.07.2018	-	(9.534)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.534)
Amortización 25.10.2018	-	(8.934)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.934)
Traspasos	(36.879)	36.879	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.879)	36.879
Saldo al 31.12.2018	**193.625**	**28.491**	**60.200**	**-**	**14.900**	**-**	**13.200**	**-**	**28.100**	**-**	**310.025**	**28.491**

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

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

1. Los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A, B, C y D se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de la Serie A hasta su total amortización, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización y en cuarto lugar a la amortización de la Serie D hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 2 y 3 siguientes para la amortización a prorrata de las Series A, B, C, y D.

2. No obstante aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D en la Fecha de Pago que no sea la última Fecha de Pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplan las circunstancias siguientes ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):

   a) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

      i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 7,297% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D, y

      ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,25% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

   b) Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

      i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 1,806% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D, y

      ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

   c) Para proceder a la amortización de la Serie D, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

      i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 1,600% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D, y

      ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 0,75% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

   d) Para proceder a la amortización de la Serie B, de la Serie C y de la Serie D:

      i) que el Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente hubiera sido dotado en su totalidad, y

      ii) en la Fecha Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.

3. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D, según lo previsto en la regla 2 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B o el de la Serie C o el de la Serie D con relación a la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D se mantengan, respectivamente, en el 7,297% en el 1,806% o en el 1,600%, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

La amortización parcial de los Bonos de la Serie E se efectuará en cada una de las Fechas de Pago produciéndose el reembolso del principal en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie E a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2018

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	28.491	24.899	24.567	24.227	24.041	102.591	109.700

Al 31 de diciembre de 2017

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	31.097	26.568	25.541	25.193	24.967	110.984	133.651

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 2018, ha sido del 0,31% (0,28% en el ejercicio 2017), siendo el tipo de interés máximo el 3,18% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2018 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.115 miles de euros (1.112 miles de euros en el ejercicio 2017), de los que 208 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018 (207 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2018 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

9. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) un contrato de préstamo de carácter mercantil por importe de 5.150 miles de euros destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión 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. Los intereses se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 este préstamo estaba totalmente amortizado.

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Comisiones	14.222	14.100
Sociedad Gestora	15	16
Administrador	269	235
Agente financiero	-	-
Variable	15.386	15.386
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(1.448)	(1.537)
Otras comisiones	-	-
Otros	9	9
Saldo al cierre del ejercicio	**14.231**	**14.109**

(*) 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 2018, 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 2017	16	235	-	15.386	(1.537)
Importes devengados durante el ejercicio 2018	82	34	4	-	89
Pagos realizados el 25.01.18	(21)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 25.04.18	(21)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 25.07.18	(21)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 25.10.18	(20)	-	(1)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**15**	**269**	**-**	**15.386**	**(1.448)**

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	17	197	-	15.386	(1.248)
Importes devengados durante el ejercicio 2017	87	38	4	-	(289)
Pagos realizados el 25.01.17	(22)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 25.04.17	(22)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 25.07.17	(22)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 25.10.17	(22)	-	(1)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**16**	**235**	**-**	**15.386**	**(1.537)**

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

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

- Comisión de la Sociedad Gestora

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

a) Parte variable del 0,120% anual sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D 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.

b) Importe fijo de diez mil quinientos (10.500,00) euros en cada una de las fechas de pago trimestrales. En todo caso el importe de comisión periódica en cada una de las fechas de pago trimestrales no podrá ser superior al importe máximo de treinta y siete mil quinientos (37.500,00) euros.

- 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. Tas dicha sustitución, con fecha 19 de noviembre de 2015, mediante la firma de un nuevo Contrato de Agencia de Pagos, en términos sustancialmente idénticos al anterior, el nuevo Agente de Pagos (BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España) percibirá en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, una comisión del 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe que se 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

Bankia, S.A, 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.

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Efectivo recibido en garantía permuta financiera (véanse Notas 7 y 15)	3.730	10.130
Otros acreedores (*)	11	201
	3.741	**10.331**

(*) Se corresponde, principalmente, a pasivos asociados a operaciones con el cedente.

12. 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 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Saldos al inicio del ejercicio	(3.890)	(5.328)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	1.108	1.438
Saldos al cierre del ejercicio	**(2.782)**	**(3.890)**

13. 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 2018 (2 miles de euros en el ejercicio 2017), 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 2018 y 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2018 y 2017 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

14. 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 2018 y 2017 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

15. Derivados de cobertura

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con DEUTSCHE BANK AG Sucursal en Londres, dos contratos de permuta financiera de tipos de interés variables (los "Contratos de Permuta de Intereses" o las "Permutas de Intereses") ambos celebrados bajo el modelo de contrato marco ISDA Master Agreement (Multicurrency-Cross Border) de 1992 y las definiciones del año 2000 (ISDA 2000 Definitions) de la International Swap Dealers Association, Inc, ("ISDA") (el "Contrato Marco"), cuyas características más relevantes se describen a continuación. El tipo de interés a pagar por el Fondo será el que resulte de dividir (i) la suma del importe total de intereses correspondientes al índice de referencia de los intereses ordinarios vencidos de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos a la fecha de liquidación en curso, pagados o no por los Deudores, durante el periodo de liquidación, entre (ii) el Nocional de Permuta, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

Ante la bajada de la calificación crediticia a largo y corto plazo de Deutsche Bank, A.G., que actuaba como contrapartida del contrato de permuta de intereses, con fecha 29 de julio de 2014, de acuerdo con lo previsto en el folleto de constitución del Fondo, se constituyó en dicho ejercicio un depósito de efectivo a favor del Fondo. Dicho depósito se determina semanalmente en función de la valoración de la permuta y de los criterios de Moodys (véanse Notas 7 y 11).

El importe depositado, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendía a 3.730 y 10.130 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo del balance con contrapartida en el epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Acreedores y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance.

- Contrato de Permuta de Intereses Anual

El tipo de interés a pagar por el Fondo será el resultado de la suma ponderada de los doce (12) Euribor 12 meses de doce (12) Fechas de Referencia desde la tercera a la decimocuarta, ambas incluidas, precedentes al mes de la fecha final de liquidación del subperíodo correspondiente y calculada de la siguiente manera: (0,0948 x Euribor 12 meses de enero) + (0,1176 x Euribor 12 meses de febrero) + (0,0988 x Euribor 12 meses de marzo) + (0,1114 x Euribor 12 meses de abril) + (0,1188 x Euribor 12 meses de mayo) + (0,1110 x Euribor 12 meses de junio) + (0,0915 x Euribor 12 meses de julio) + (0,0692 x Euribor 12 meses de agosto) + (0,0363 x Euribor 12 meses de septiembre) + (0,0493 x Euribor 12 meses de octubre) + (0,0507 x Euribor 12 meses de noviembre)+ (0,0506 x Euribor 12 meses de diciembre).

El tipo de interés a pagar por Deutsche Bank en cada periodo de liquidación será el tipo de interés, expresado en tanto por ciento, que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses coincidente con el periodo de liquidación correspondiente y (ii) un margen de –0,013%.

El nocional del contrato de permuta financiera será el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos con revisión anual del tipo de interés en la fecha de liquidación final del periodo de liquidación precedente al periodo de liquidación en curso.

- Contrato de Permuta de Intereses Semestral

El tipo de interés a pagar por el Fondo será el resultado de la suma ponderada de los seis (6) Euribor 12 meses de seis (6) Fechas de Referencia desde la tercera a la octava, ambas incluidas, precedentes al mes de la fecha final de liquidación del subperíodo correspondiente y calculada de la siguiente manera: (0,1823 x Euribor 12 meses de enero)+ (0,2091 x Euribor 12 meses de febrero) + (0,1292 x Euribor 12 meses de marzo)+ (0,1622 x Euribor 12 meses de abril)+ (0,1748 x Euribor 12 meses de mayo)+ (0,1424 x Euribor 12 meses de junio)+ (0,1823 x Euribor 12 meses de julio)+ (0,2091 x Euribor 12 meses de agosto)+ (0,1292 x Euribor 12 meses de septiembre)+ (0,1622 x Euribor 12 meses de octubre)+ (0,1748 x Euribor 12 meses de noviembre)+ (0,1424 x Euribor 12 meses de diciembre).

El tipo de interés a pagar por Deutsche Bank en cada periodo de liquidación será el tipo de interés, expresado en tanto por ciento, que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses coincidente con el periodo de liquidación correspondiente (ii) un margen de 0,045%.

El nocional del contrato de permuta financiera será el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos con revisión anual del tipo de interés en la fecha de liquidación final del periodo de liquidación precedente al periodo de liquidación en curso.

Asimismo, se prevé la cancelación en el supuesto de que se incumplan los niveles mínimos de rating de la contraparte. Al 31 de diciembre de 2018 no se produce dicha circunstancia.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocional de la permuta financiera, es el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos con revisión anual del tipo de interés en la fecha de liquidación final del periodo de liquidación precedente al periodo de liquidación en curso. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos (más un margen en la Parte B), a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2018, ha sido un gasto por importe de 444 miles de euros (847 miles de euros de gasto en el ejercicio 2017), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 69 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018 (119 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017), 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 nocionales derivados del saldo vivo de los activos titulizados y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los activos titulizados a percibir:

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

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

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

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

iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o nocionales, 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2018	2017
Precio (miles de euros)	(2.851)	(4.009)
Nominal swap (miles de euros)	315.555	355.747
TACP	3,48%	7,22%
% Tasa de Morosos	4,83%	5,01%
% Tasa de Dudosos	4,27%	4,24%
% Recuperación Dudosos	63,48%	61,30%

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 2018 y 2017, 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	
	2018	2017
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	2.851	4.009
	2.851	**4.009**

16. Gestión del riesgo

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

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

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

	Contraparte
• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización y pago de los intereses en los Bonos.	Citibank International LTD, Sucursal en España (actual) Bancaja (inicial)
• Bonos de la Serie E Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos.	Bancaja (actualmente Bankia, S.A.)
• 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 que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo.	Deutsche Bank AG, Sucursal en Londres

• * Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo

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

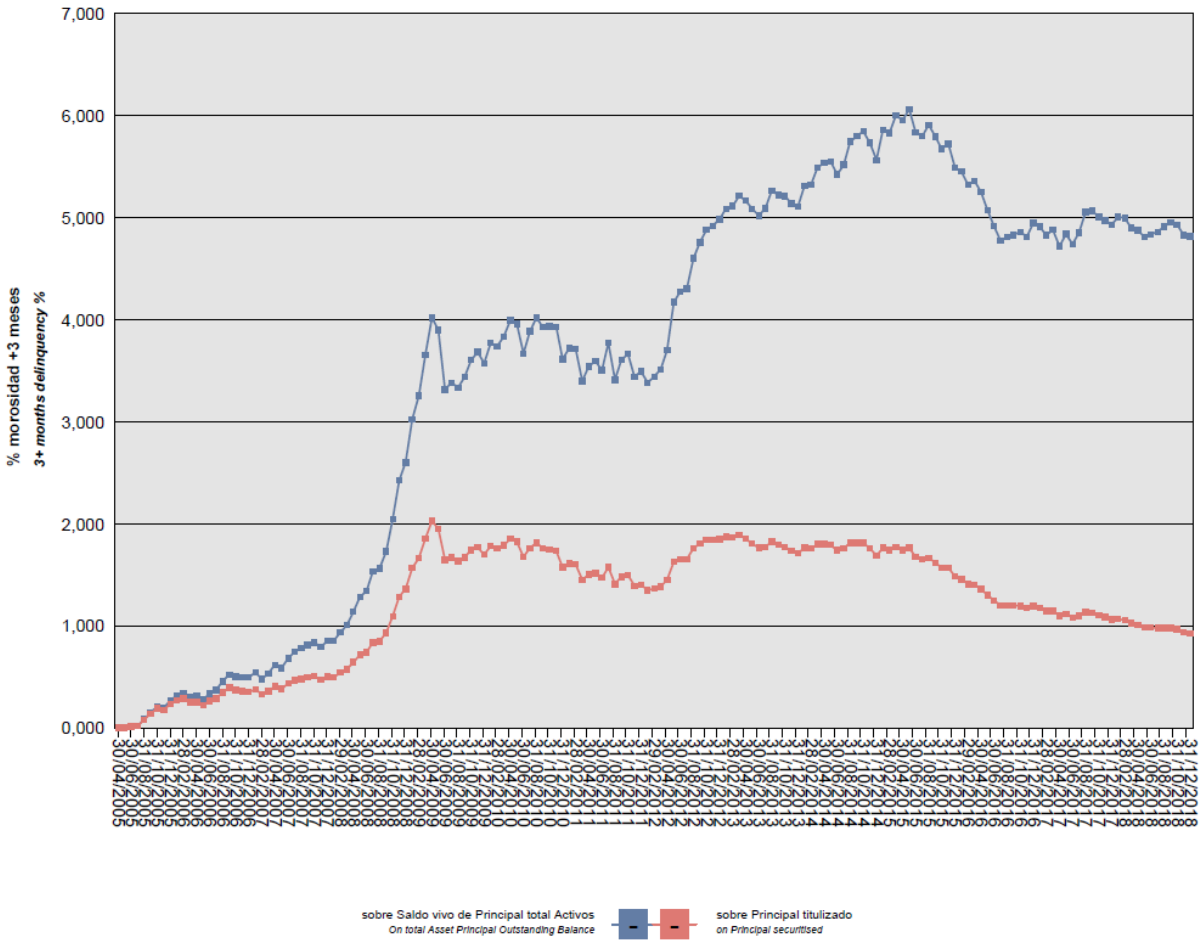
– Riesgo de crédito:

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

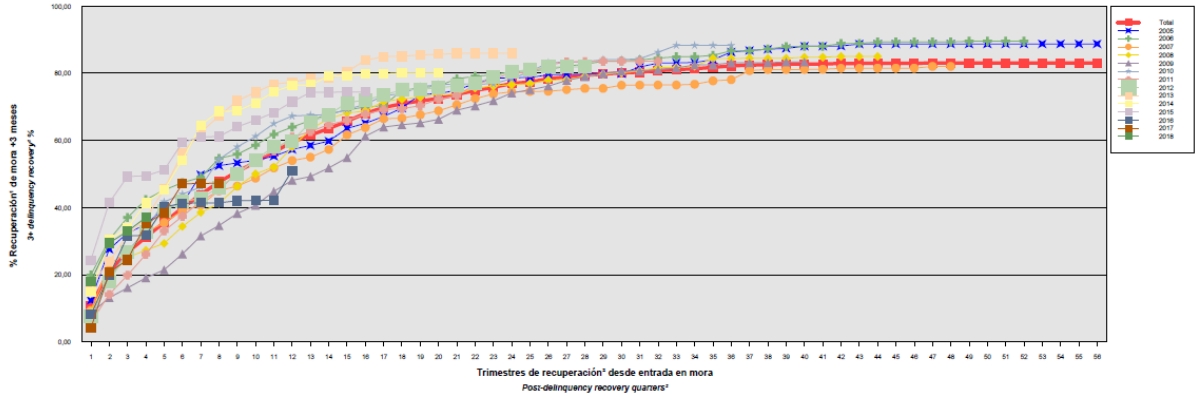
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con el importe de los Bonos de la Serie E destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial y depositado en la Cuenta de Tesorería (ver Nota 7).

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las Series A, B, C y D que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series.

Al 31 de diciembre de 2018 la tasa de morosidad de los activos titulizados asciende al 4,82% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2018:



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

a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.

b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

c) Garantía pignoraticia de las contrapartes o de un tercero a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior y liquidez similar a la Deuda Pública del Estado español por importe suficiente para garantizar los compromisos a las contrapartes.

– Riesgo de concentración:

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2018 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

– Riesgo de tipo de interés:

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

Mediante la Permuta Financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios 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 que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo. Las características de dicha operación se muestran en la Nota 15.

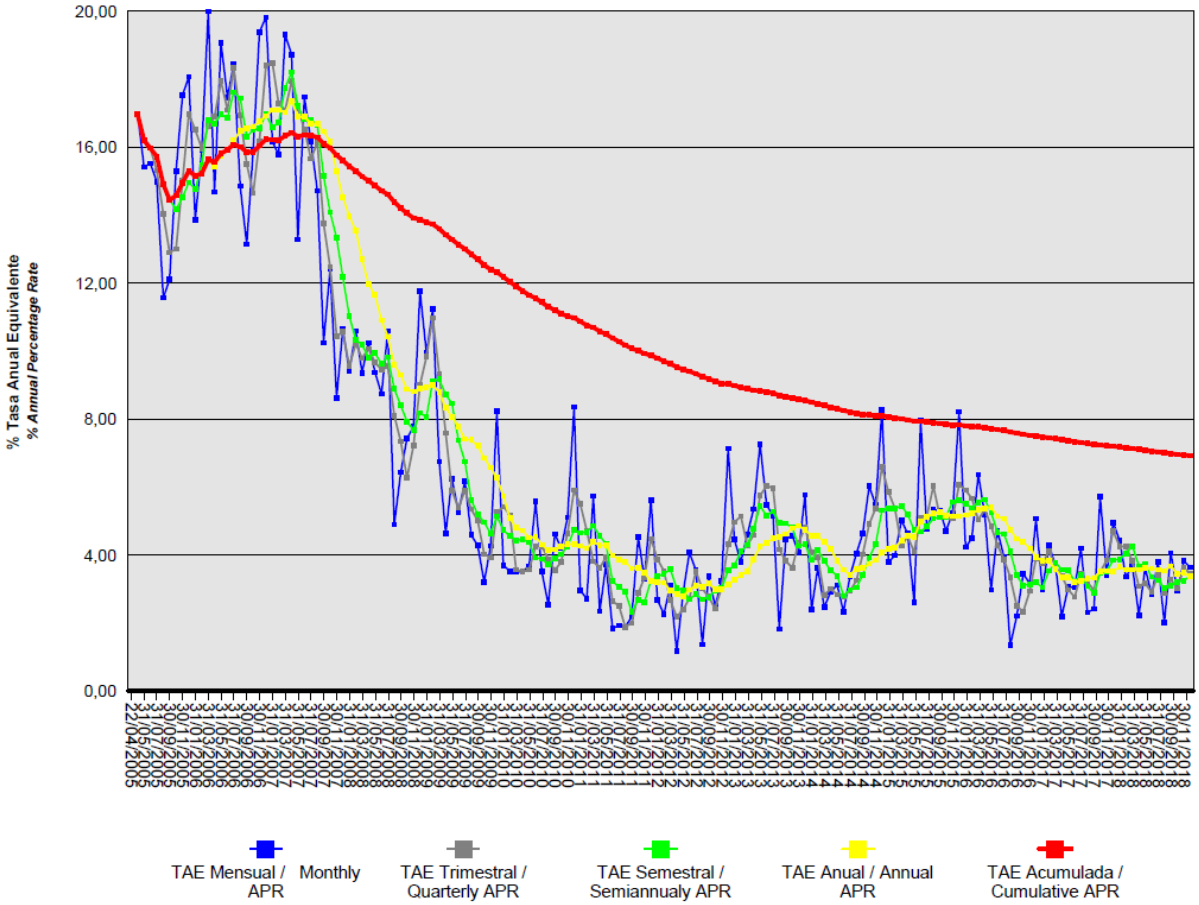
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización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

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores de los Préstamos Hipotecarios reembolsen anticipadamente la parte capital pendiente de amortizar, o en caso de ser subrogado Bancaja en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

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

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2018:



17. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2018:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Activos Titulizados clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	23.495	17.979	345.181	396.738
Cobros por amortizaciones anticipadas	11.531	25.493	917.054	1.008.710
Cobros por intereses ordinarios	2.155	8.751	257.493	344.699
Cobros por intereses previamente impagados	304	-	46.502	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.626	-	57.665	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	39.486	40.129	1.339.585	1.332.578
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	3.279	-	41.477
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	812	-	10.266
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	719	-	9.095
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	-	-	2.000	16.075
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	5.736	181.241	221.338
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	503	12.588	15.194
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	20	142	3.532	4.295
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	189	196	5.479	5.906
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	904	838	18.424	17.952
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie E)	-	-	-	-
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 amortización previamente impagada (Serie E)	-	-	-	-
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 intereses previamente impagados (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	5.150	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	547	-
Otros pagos del período	907	-	64.380	-

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

	25/01/2018	25/01/2018	25/04/2018	25/04/2018	25/07/2018	25/07/2018	25/10/2018	25/10/2018
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	12.000	-	9.018	-	9.534	-	8.934	-
Liquidado	12.000	-	9.018	-	9.534	-	8.934	-
Disposición mejora de crédito	262	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	5	-	5	-	5	-	5
Liquidado	-	5	-	5	-	5	-	5
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie D								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	47	-	47	-	47	-	48
Liquidado	-	47	-	47	-	47	-	48
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie E								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	228	-	223	-	225	-	228
Liquidado	-	228	-	223	-	225	-	228
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-

Bancaja 8 Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 22 de abril de 2005 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 14.547 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 1.650.061.193,12 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 27 de abril de 2005 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 1.680.100.000,00 euros integrados por 15.617 Bonos de la Serie A, 602 Bonos de la Serie B, 149 Bonos de la Serie C, 132 Bonos de la Serie D y 301 Bonos de la Serie E, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 22 de abril de 2005, 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 por la Cuenta de Tesorería que incluye el Fondo de Reserva, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente, el Fondo tiene concertadas dos Permutas 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 dichos activos, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contrato correspondientes a las operaciones y servicios financieros que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Bancaja *
• Permuta de Intereses	Deutsche Bank AG, Sucursal en Londres
• Agencia de Pagos de los Bonos	Bancaja *
• Préstamo para Gastos Iniciales	Bancaja *
• Intermediación Financiera	Bancaja *
• Administración de los Préstamos Hipotecarios y Depósito de las Participaciones Hipotecarias	Bancaja *
• Dirección , Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos	Bancaja *, Calyon, Deutsche Bank, JP Morgan, Dexia, Fortis Bank, Banco Pastor y SCH

* En la actualidad BANKIA, S.A.

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los 14.547 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo, cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 1.650.061.193,12 euros, estaban formados por un capital pendiente de vencimiento de 1.649.978.021,83 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 83.171,29 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados en un título nominativo múltiple y se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los 14.547 Préstamos Hipotecarios a que correspondan, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimientos de la cartera de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2018		SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Divisa	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	5.683	316.257.900,57	5.966	355.727.076,96	14.547	1.650.061.193,12
Total	**5.683**	**316.257.900,57**	**5.966**	**355.727.076,96**	**14.547**	**1.650.061.193,12**
Importes en euros						

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

El movimiento de la cartera de los 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)
2005-04.22	14.547					1.650.061.193,12	100,00
2005	13.204	28.496.887,64	175.845.624,79			1.445.718.680,69	87,62
2006	11.134	35.841.511,78	241.236.438,30			1.168.640.730,61	70,82
2007	9.708	27.381.801,09	167.936.757,25			973.322.172,27	58,99
2008	8.990	23.842.650,61	85.751.527,46			863.727.994,20	52,35
2009	8.541	25.346.817,14	53.230.819,86			785.150.357,20	47,58
2010	8.242	31.380.189,23	33.479.636,99			720.290.530,98	43,65
2011	7.864	30.060.256,66	22.756.178,10		4.516.017,77	662.958.078,45	40,18
2012	7.641	29.016.483,92	19.951.287,37		633.035,32	613.357.271,84	37,17
2013	7.270	30.617.901,48	28.396.240,18		1.711.962,97	552.631.167,21	33,49
2014	6.964	30.028.899,03	21.752.492,85		155.291,00	500.694.484,33	30,34
2015	6.623	29.070.615,38	24.918.004,23		248.628,37	446.457.236,35	27,06
2016	6.231	28.371.359,41	16.648.988,36		2.816.331,13	398.620.557,45	24,16
2017	5.966	27.269.656,28	13.618.982,86	1.368.043,70	636.797,65	355.727.076,96	21,56
2018	5.683	26.120.936,73	11.530.548,85	1.560.130,75	257.560,06	316.257.900,57	19,17
Total		**402.845.966,38**	**917.053.527,45**	**2.928.174,45**	**10.975.624,27**		
	Importes en euros						

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

1.2 Morosidad

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

Antigüedad Deuda	Nº de Activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía	% Deuda / Valor Tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total				
Hasta 1 mes	104	34.165,62	3.985,01	37,39	38.188,02	6.912.634,06	6.955.559,54	16.933.144,34	41,05
De 1 a 3 meses	27	25.500,46	1.732,21	617,07	27.849,74	2.030.018,03	2.059.116,95	5.763.336,12	35,73
De 3 a 6 meses	10	11.767,64	570,79	1.187,27	13.525,70	446.848,19	460.734,97	1.101.307,89	41,87
De 6 a 9 meses	5	12.083,97	186,71	1.482,45	13.753,13	277.837,13	291.797,55	585.683,91	49,66
De 9 a 12 meses	4	11.725,18	264,82	1.493,39	13.483,39	231.040,84	244.690,37	534.204,65	45,69
Más de 12 meses	231	5.657.713,20	81.484,73	911.154,76	6.650.352,69	10.895.155,18	17.554.042,26	34.694.300,25	50,57
Totales	**381**	**5.752.956,07**	**88.224,27**	**915.972,33**	**6.757.152,67**	**20.793.533,43**	**27.565.941,64**	**59.611.977,16**	**46,22**
Importes en euros									

1.3 Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2018 según las características más representativas.

Índices de referencia.

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

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

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo)	5.683	316.257.900,57	0,75	0,93
Total	**5.683**	**316.257.900,57**	**0,75**	**0,93**
	Importes en euros		Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal.

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2018		SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Intervalo % Tipo interés nominal	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
Inferior a 1,00%	4.878	275.256.915,49	4.980	304.508.414,94		
1,00%-1,49%	785	40.231.675,59	962	50.284.648,58		
1,50%-1,99%	19	767.765,07	23	929.433,74		
2,00%-2,49%	1	1.544,42	1	4.579,70	2	422.788,73
2,50%-2,99%					1.180	181.548.570,90
3,00%-3,49%					10.110	1.164.493.174,13
3,50%-3,99%					2.919	276.700.780,47
4,00%-4,49%					321	26.048.308,56
4,50%-4,99%					13	706.658,56
5,00%-5,49%						
5,50%-5,99%						
6,00%-6,49%					2	140.911,77
6,50%-6,99%						
7,00%-7,49%						
7,50%-7,99%						
8,00%-8,49%						
8,50%-8,99%						
9,00%-9,49%						
9,50%-9,99%						
superior a 10,00%						
Total	**5.683**	**316.257.900,57**	**5.966**	**355.727.076,96**	**14.547**	**1.650.061.193,12**
% Tipo interés nominal:						
Medio ponderado por principal pendiente		0,75%		0,87%		3,26%
Importe en euros						

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

Principal pendiente/Valor de la garantía.

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2018		SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Intervalo % Principal pdte./ valor garantía	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal Pendiente**
0,01%-40,00%	3.177	125.178.298,03	3.019	121.936.990,26	1.267	65.304.244,45
40,01%-60,00%	2.295	172.597.914,95	2.331	177.855.713,24	2.057	218.734.796,23
60,01%-80,00%	211	18.481.687,59	616	55.934.373,46	6.497	757.323.687,20
80,01%-100,00%					4.726	608.698.465,24
100,01%-120,00%						
120,01%-140,00%						
140,01%-160,00%						
superior a 160,00%						
Total	**5.683**	**316.257.900,57**	**5.966**	**355.727.076,96**	**14.547**	**1.650.061.193,12**
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		42,47%		45,01%		75,31%
Importes en euros						

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

Distribución geográfica

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2018		SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
Andalucía	353	22.521.853,15	369	25.230.479,10	1.028	126.369.107,31
Aragón	72	4.581.552,16	72	4.917.042,34	211	28.455.024,64
Asturias	11	285.346,72	11	318.360,63	24	1.984.743,24
Baleares	177	14.197.808,46	186	15.669.175,06	512	77.414.553,77
Canarias	446	28.266.365,43	471	31.618.689,89	1.040	122.092.006,91
Cantabria	1	177.287,60	1	177.287,60	3	495.074,89
Castilla y León	121	6.233.001,12	127	6.954.115,15	337	40.951.434,04
Castilla-La Mancha	139	8.507.808,17	145	9.302.853,61	371	41.953.427,01
Cataluña	526	40.617.994,69	550	45.510.760,78	1.480	213.219.029,17
Ceuta						
Extremadura	12	1.061.458,22	12	1.137.444,98	29	5.225.868,71
Galicia	139	6.050.737,64	144	6.868.249,46	277	26.323.520,22
Madrid	562	49.970.775,14	591	56.375.718,76	1.345	226.735.687,89
Melilla	1	59.193,65	1	62.717,67	1	94.874,48
Murcia	246	12.449.251,88	255	13.748.191,50	583	57.024.241,07
Navarra	77	3.426.111,65	81	3.860.910,51	228	22.815.339,54
La Rioja	31	1.971.755,66	34	2.184.361,93	80	9.657.723,66
Comunidad Valenciana	2.687	111.649.949,75	2.829	127.022.849,60	6.799	627.466.789,34
País Vasco	82	4.229.649,48	87	4.767.868,39	199	21.782.747,23
Total	**5.683**	**316.257.900,57**	**5.966**	**355.727.076,96**	**14.547**	**1.650.061.193,12**
Importes en euros						

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

1.4 Tasa de amortización anticipada

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

	Principal pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio % Tasa anual	Histórico % Tasa anual
2005.04.22	1.650.061,193	100,00			
2005	1.445.718,681	87,62	175.845,625		
2006	1.168.640,731	70,82	241.236,438	16,90	16,22
2007	973.322,172	58,99	167.936,757	14,52	15,60
2008	863.727,994	52,35	85.751,527	8,91	13,87
2009	785.150,357	47,58	53.230,819	6,27	12,32
2010	720.290,531	43,65	33.479,637	4,33	10,98
2011	662.958,078	40,18	22.756,178	3,24	9,87
2012	613.357,271	37,17	19.951,287	3,09	9,03
2013	552.631,167	33,49	28.396,240	4,72	8,55
2014	500.694,484	30,34	21.752,492	4,06	8,10
2015	446.457,236	27,05	24.918,004	5,15	7,83
2016	398.620,557	24,16	16.648.988	3,88	7,50
2017	355.727,076	21,56	13.618,982	3,51	7,20
2018	316.257,900	19,17	11.530,548	3,37	6,93

Importes en miles de euros

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

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.680.100.00,00 euros, integrados por 15.617 Bonos de la Serie A, 602 Bonos de la Serie B, 149 Bonos de la Serie C, 132 Bonos de la Serie D y 301 Bonos de la Serie E, de 100.000,00 euros de valor nominal unitario, con calificaciones otorgadas 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		Calificación de Fitch	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A	Aaa	Aa1	AAA	AAA
Serie B	A1	Aa1	A+	AA
Serie C	Baa2	Aa3	BBB+	A+
Serie D	Ba2	Baa1	BB+	BBsf
Serie E	Caa2	Casf		

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

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

Movimientos

El movimiento de los Bonos de Titulización se muestra en los siguientes cuadros:

Emision: **Serie A**
Código ISIN: **ES0312887005**
Nº Bonos: **15.617**

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
	Totales	**11.605,35**	**9.591,10**	**181.240.752,59**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**85.777,35**	**1.339.584.874,95**	**85,78**	**14.222,65**	**222.115.125,05**	**14,22**
25/01/2019	0,00	0,000000	0,000000										
25/10/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	572,11	8.934.641,87	0,57	14.222,65	222.115.125,05	14,22
25/07/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	610,48	9.533.866,16	0,61	14.794,76	231.049.766,92	14,79
25/04/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	577,47	9.018.348,99	0,58	15.405,24	240.583.633,08	15,41
25/01/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	768,37	11.999.634,29	0,77	15.982,71	249.601.982,07	15,98
25/10/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	628,36	9.813.098,12	0,63	16.751,08	261.601.616,36	16,75
25/07/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	659,94	10.306.282,98	0,66	17.379,44	271.414.714,48	17,38
25/04/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	686,04	10.713.886,68	0,69	18.039,38	281.720.997,46	18,04
25/01/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	665,45	10.392.332,65	0,67	18.725,42	292.434.884,14	18,73
25/10/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	590,44	9.220.901,48	0,59	19.390,87	302.827.216,79	19,39
26/07/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	699,57	10.925.184,69	0,70	19.981,31	312.048.118,27	19,98
25/04/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	846,57	13.220.883,69	0,85	20.680,88	322.973.302,96	20,68
25/01/2016	0,06	3,230693	2,616861	50.453,73	0,00	0,00	0,00	894,94	13.976.277,98	0,89	21.527,45	336.194.186,65	21,53
26/10/2015	0,09	5,363827	4,317881	83.766,89	0,00	0,00	0,00	895,78	13.989.396,26	0,90	22.422,39	350.170.464,63	22,42
27/07/2015	0,11	6,610053	5,321093	103.229,20	0,00	0,00	0,00	894,48	13.969.094,16	0,89	23.318,17	364.159.860,89	23,32
27/04/2015	0,17	10,453285	8,362628	163.248,95	0,00	0,00	0,00	850,17	13.277.104,89	0,85	24.212,65	378.128.955,05	24,21
26/01/2015	0,20	12,830340	10,264272	200.371,42	0,00	0,00	0,00	966,61	15.095.548,37	0,97	25.062,82	391.406.059,94	25,06
27/10/2014	0,32	22,346960	17,654098	348.992,47	0,00	0,00	0,00	883,81	13.802.460,77	0,88	26.029,43	406.501.608,31	26,03
25/07/2014	0,44	30,878061	24,393668	482.222,68	0,00	0,00	0,00	723,63	11.300.929,71	0,72	26.913,24	420.304.069,08	26,91
25/04/2014	0,41	28,559174	22,561747	446.008,62	0,00	0,00	0,00	858,98	13.414.690,66	0,86	27.636,87	431.604.998,79	27,64
27/01/2014	0,33	25,553778	20,187485	399.073,35	0,00	0,00	0,00	981,72	15.331.521,24	0,98	28.495,85	445.019.689,45	28,50
25/10/2013	0,33	26,120524	20,635214	407.924,22	0,00	0,00	0,00	1.124,45	17.560.535,65	1,12	29.477,57	460.351.210,69	29,48
25/07/2013	0,32	25,483015	20,131582	397.968,25	0,00	0,00	0,00	1.199,85	18.738.057,45	1,20	30.602,02	477.911.746,34	30,60
25/04/2013	0,32	26,193202	20,692630	409.059,24	0,00	0,00	0,00	1.042,27	16.277.130,59	1,04	31.801,87	496.649.803,79	31,80
25/01/2013	0,31	27,068632	21,384219	422.730,83	0,00	0,00	0,00	996,35	15.559.997,95	1,00	32.844,14	512.926.934,38	32,84
25/10/2012	0,55	48,743033	38,506996	761.219,95	0,00	0,00	0,00	712,70	11.130.235,90	0,71	33.840,49	528.486.932,33	33,84
25/07/2012	0,84	74,994491	59,245648	1.171.188,97	0,00	0,00	0,00	724,04	11.307.332,68	0,72	34.553,19	539.617.168,23	34,55
25/04/2012	1,28	116,248121	91,836016	1.815.446,91	0,00	0,00	0,00	707,33	11.046.372,61	0,71	35.277,23	550.924.500,91	35,28
25/01/2012	1,70	159,742597	126,196652	2.494.700,14	0,00	0,00	0,00	893,30	13.950.666,10	0,89	35.984,56	561.970.873,52	35,98
25/10/2011	1,72	163,252178	132,234264	2.549.509,26	0,00	0,00	0,00	714,27	11.154.754,59	0,71	36.877,86	575.921.539,62	36,88
26/07/2011	1,45	141,099938	114,290950	2.203.557,73	0,00	0,00	0,00	824,77	12.880.433,09	0,82	37.592,13	587.076.294,21	37,59
26/04/2011	1,14	113,019009	91,545397	1.765.017,86	0,00	0,00	0,00	975,89	15.240.474,13	0,98	38.416,90	599.956.727,30	38,42
25/01/2011	1,14	117,705676	95,341598	1.838.209,54	0,00	0,00	0,00	1.187,60	18.546.749,20	1,19	39.392,79	615.197.201,43	39,39
25/10/2010	0,99	104,388213	84,554453	1.630.230,72	0,00	0,00	0,00	965,32	15.075.402,44	0,97	40.580,39	633.743.950,63	40,58
26/07/2010	0,75	81,371134	65,910619	1.270.773,00	0,00	0,00	0,00	1.147,63	17.922.537,71	1,15	41.545,71	648.819.353,07	41,55
26/04/2010	0,78	86,711688	70,236467	1.354.176,43	0,00	0,00	0,00	1.173,06	18.319.678,02	1,17	42.693,34	666.741.890,78	42,69
25/01/2010	0,84	96,163176	77,892173	1.501.780,32	0,00	0,00	0,00	1.261,21	19.696.316,57	1,26	43.866,40	685.061.568,80	43,87
26/10/2009	1,04	121,355333	99,511373	1.895.206,24	0,00	0,00	0,00	1.168,15	18.242.998,55	1,17	45.127,61	704.757.885,37	45,13
27/07/2009	1,52	182,037579	149,270815	2.842.880,87	0,00	0,00	0,00	1.207,45	18.856.746,65	1,21	46.295,76	723.000.883,92	46,30
27/04/2009	2,36	293,838290	240,947398	4.588.872,57	0,00	0,00	0,00	1.669,26	26.068.833,42	1,67	47.503,21	741.857.630,57	47,50
26/01/2009	5,03	645,990899	529,712537	10.088.439,87	0,00	0,00	0,00	1.623,96	25.361.383,32	1,62	49.172,47	767.926.463,99	49,17
27/10/2008	5,07	669,108955	548,669343	10.449.474,55	0,00	0,00	0,00	1.382,25	21.586.598,25	1,38	50.796,43	793.287.847,31	50,80
28/07/2008	4,94	698,544683	572,806640	10.909.172,31	0,00	0,00	0,00	1.987,70	31.041.910,90	1,99	52.178,68	814.874.445,56	52,18
25/04/2008	4,40	624,216457	511,857495	9.748.388,41	0,00	0,00	0,00	1.982,50	30.960.702,50	1,98	54.166,38	845.916.356,46	54,17
25/01/2008	4,74	706,297941	579,164312	11.030.254,94	0,00	0,00	0,00	2.158,60	33.710.856,20	2,16	56.148,88	876.877.058,96	56,15
25/10/2007	4,34	676,370508	554,623817	10.562.878,22	0,00	0,00	0,00	2.689,69	42.004.888,73	2,69	58.307,48	910.587.915,16	58,31
25/07/2007	4,10	668,744035	548,370109	10.443.775,59	0,00	0,00	0,00	3.497,73	54.624.049,41	3,50	60.997,17	952.592.803,89	61,00
25/04/2007	3,87	661,835697	542,705272	10.335.888,08	0,00	0,00	0,00	3.964,96	61.920.780,32	3,96	64.494,90	1.007.216.853,30	64,49
25/01/2007	3,64	676,742957	554,929225	10.568.694,76	0,00	0,00	0,00	4.370,85	68.259.564,45	4,37	68.459,86	1.069.137.633,62	68,46
25/10/2006	3,23	633,347936	538,345746	9.890.994,72	0,00	0,00	0,00	3.802,50	59.383.642,50	3,80	72.830,71	1.137.397.198,07	72,83
25/07/2006	2,89	594,491245	505,317558	9.284.169,77	0,00	0,00	0,00	4.773,28	74.544.313,76	4,77	76.633,21	1.196.780.840,57	76,63
25/04/2006	2,63	567,126738	482,057727	8.856.818,27	0,00	0,00	0,00	4.717,54	73.673.822,18	4,72	81.406,49	1.271.325.154,33	81,41
25/01/2006	2,30	534,629189	454,434811	8.349.304,04	0,00	0,00	0,00	4.992,14	77.962.250,38	4,99	86.124,03	1.344.998.976,51	86,12
25/10/2005	2,23	536,790866	456,272236	8.383.062,95	0,00	0,00	0,00	3.983,17	62.205.165,89	3,98	91.116,17	1.422.961.226,89	91,12
26/07/2005	2,24	559,750000	475,787500	8.741.615,75	0,00	0,00	0,00	4.900,66	76.533.607,22	4,90	95.099,34	1.485.166.392,78	95,10
27/04/2005											100.000,00	1.561.700.000,00	100,00

Emision: Serie B
Código ISIN: ES0312887013
Nº Bonos: 602

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
	Totales	20.910,73	17.174,47	12.588.261,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2019	0,00	0,000000	0,000000										
25/10/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/07/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/04/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/10/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/07/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/04/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/10/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
26/07/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/04/2016	0,08	21,233333	17,199000	12.782,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2016	0,18	44,741667	36,240750	26.934,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
26/10/2015	0,21	53,336111	42,935569	32.108,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
27/07/2015	0,23	57,633333	46,394833	34.695,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
27/04/2015	0,29	72,041667	57,633334	43.369,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
26/01/2015	0,32	79,625000	63,700000	47.934,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
27/10/2014	0,44	114,366667	90,349667	68.848,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/07/2014	0,56	142,061111	112,228278	85.520,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/04/2014	0,53	129,555556	102,348889	77.992,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
27/01/2014	0,45	118,022222	93,237555	71.049,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/10/2013	0,45	116,022222	91,657555	69.845,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/07/2013	0,44	110,463889	87,266472	66.499,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/04/2013	0,44	109,750000	86,702500	66.069,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2013	0,43	110,655556	87,417889	66.614,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/10/2012	0,67	171,733333	135,669333	103.383,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/07/2012	0,96	242,919444	191,906361	146.237,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/04/2012	1,40	353,383333	279,172833	212.736,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2012	1,82	463,833333	366,428333	279.227,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/10/2011	1,84	464,605556	376,330500	279.692,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
26/07/2011	1,57	397,619444	322,071750	239.366,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
26/04/2011	1,26	317,236111	256,961250	190.976,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2011	1,26	320,722222	259,785000	193.074,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/10/2010	1,11	281,594444	228,091500	169.519,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
26/07/2010	0,87	220,927778	178,951500	132.998,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
26/04/2010	0,90	228,005556	184,684500	137.259,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2010	0,96	243,425000	197,174250	146.541,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
26/10/2009	1,16	292,463889	239,820389	176.063,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
27/07/2009	1,64	413,544444	339,106444	248.953,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
27/04/2009	2,48	627,900000	514,878000	377.995,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
26/01/2009	5,15	1.302,058333	1.067,687833	783.839,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
27/10/2008	5,19	1.312,675000	1.076,393500	790.230,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
28/07/2008	5,06	1.320,961111	1.083,188111	795.218,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/04/2008	4,52	1.142,050000	936,481000	687.514,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2008	4,86	1.242,000000	1.018,440000	747.684,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/10/2007	4,46	1.139,522222	934,408222	685.992,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/07/2007	4,22	1.067,227778	875,126778	642.471,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/04/2007	3,99	996,750000	817,335000	600.043,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2007	3,76	959,866667	787,090667	577.839,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/10/2006	3,35	857,133333	728,563333	515.994,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/07/2006	3,01	760,608333	646,517083	457.886,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/04/2006	2,75	688,500000	585,225000	414.477,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/01/2006	2,42	617,422222	524,808889	371.688,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
25/10/2005	2,35	594,786111	505,568194	358.061,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
26/07/2005	2,36	589,750000	501,287500	355.029,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	60.200.000,00	100,00
27/04/2005											100.000,00	60.200.000,00	100,00

Emision: **Serie C**
Código ISIN: **ES0312887021**
Nº Bonos: **149**

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
	Totales	**23.740,72**	**19.471,72**	**3.532.303,26**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**100.000,00**	**14.900.000,00**	**100,00**
25/01/2019	0,13	33,988889	27,531000										
25/10/2018	0,13	32,966667	26,703000	4.912,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/07/2018	0,12	30,838889	24,979500	4.594,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/04/2018	0,12	30,500000	24,705000	4.544,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/01/2018	0,12	30,922222	25,047000	4.607,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/10/2017	0,12	30,411111	24,633000	4.531,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/07/2017	0,12	30,080556	24,365250	4.482,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/04/2017	0,12	30,750000	24,907500	4.581,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/01/2017	0,14	35,266667	28,566000	5.254,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/10/2016	0,15	38,675000	31,326750	5.762,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
26/07/2016	0,20	51,366667	41,607000	7.653,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/04/2016	0,30	76,844444	62,244000	11.449,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/01/2016	0,40	100,352778	81,285750	14.952,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
26/10/2015	0,43	108,947222	87,702514	16.233,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
27/07/2015	0,45	113,244444	91,161777	16.873,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
27/04/2015	0,51	127,652778	102,122222	19.020,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
26/01/2015	0,54	135,236111	108,188889	20.150,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
27/10/2014	0,66	171,811111	135,730778	25.599,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/07/2014	0,78	197,672222	156,161055	29.453,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/04/2014	0,75	183,333333	144,833333	27.316,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
27/01/2014	0,67	175,466667	138,618667	26.144,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/10/2013	0,67	172,244444	136,073111	25.664,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/07/2013	0,66	166,075000	131,199250	24.745,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/04/2013	0,66	164,750000	130,152500	24.547,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/01/2013	0,65	166,877778	131,833445	24.864,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/10/2012	0,89	227,955556	180,084889	33.965,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/07/2012	1,18	298,530556	235,839139	44.481,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/04/2012	1,62	408,994444	323,105611	60.940,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/01/2012	2,04	520,055556	410,843889	77.488,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/10/2011	2,06	520,216667	421,375500	77.512,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
26/07/2011	1,79	453,230556	367,116750	67.531,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
26/04/2011	1,48	372,847222	302,006250	55.554,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/01/2011	1,48	376,944444	305,325000	56.164,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/10/2010	1,33	337,205556	273,136500	50.243,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
26/07/2010	1,09	276,538889	223,996500	41.204,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
26/04/2010	1,12	283,616667	229,729500	42.258,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/01/2010	1,18	299,036111	242,219250	44.556,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
26/10/2009	1,38	348,075000	285,421500	51.863,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
27/07/2009	1,86	469,155556	384,707556	69.904,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
27/04/2009	2,70	683,511111	560,479111	101.843,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
26/01/2009	5,37	1.357,669444	1.113,288944	202.292,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
27/10/2008	5,41	1.368,286111	1.121,994611	203.874,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
28/07/2008	5,28	1.378,405556	1.130,292556	205.382,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/04/2008	4,74	1.197,661111	982,082111	178.451,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/01/2008	5,08	1.298,222222	1.064,542222	193.435,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/10/2007	4,68	1.195,744444	980,510444	178.165,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/07/2007	4,44	1.122,838889	920,727889	167.302,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/04/2007	4,21	1.051,750000	862,435000	156.710,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/01/2007	3,98	1.016,088889	833,192889	151.397,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/10/2006	3,57	913,355556	776,352223	136.089,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/07/2006	3,23	816,219444	693,786527	121.616,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/04/2006	2,97	743,500000	631,975000	110.781,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/01/2006	2,64	673,644444	572,597777	100.373,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
25/10/2005	2,57	650,397222	552,837639	96.909,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
26/07/2005	2,58	644,750000	548,037500	96.067,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	14.900.000,00	100,00
27/04/2005											100.000,00	14.900.000,00	100,00

Emision: Serie D
Código ISIN: ES0312887039
Nº Bonos: 132

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
	Totales	41.872,11	34.187,47	5.478.778,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2019	1,43	366,211111	296,631000										
25/10/2018	1,43	365,188889	295,803000	48.204,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/07/2018	1,42	359,450000	291,154500	47.447,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/04/2018	1,42	355,500000	287,955000	46.926,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2018	1,42	363,144444	294,147000	47.935,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/10/2017	1,42	362,633333	293,733000	47.867,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/07/2017	1,42	358,691667	290,540250	47.347,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/04/2017	1,42	355,750000	288,157500	46.959,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2017	1,44	367,488889	297,666000	48.508,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/10/2016	1,45	367,286111	297,501750	48.481,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
26/07/2016	1,50	383,588889	310,707000	50.633,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/04/2016	1,60	405,455556	328,419000	53.520,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2016	1,70	428,963889	347,460750	56.623,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
26/10/2015	1,73	437,558333	352,234458	57.757,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
27/07/2015	1,75	441,855556	355,693723	58.324,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
27/04/2015	1,81	456,263889	365,011111	60.226,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
26/01/2015	1,84	463,847222	371,077778	61.227,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
27/10/2014	1,96	511,255556	403,891889	67.485,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/07/2014	2,08	526,283333	415,763833	69.469,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/04/2014	2,05	501,111111	395,877778	66.146,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
27/01/2014	1,97	514,911111	406,779778	67.968,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/10/2013	1,97	504,466667	398,528667	66.589,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/07/2013	1,96	494,686111	390,802028	65.298,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/04/2013	1,96	489,750000	386,902500	64.647,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2013	1,95	499,100000	394,289000	65.881,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/10/2012	2,19	560,177778	442,540445	73.943,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/07/2012	2,48	627,141667	495,441917	82.782,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/04/2012	2,92	737,605556	582,708389	97.363,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2012	3,34	852,277778	673,299445	112.500,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/10/2011	3,36	848,827778	687,550500	112.045,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
26/07/2011	3,09	781,841667	633,291750	103.203,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
26/04/2011	2,78	701,458333	568,181250	92.592,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2011	2,78	709,166667	574,425000	93.610,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/10/2010	2,63	665,816667	539,311500	87.887,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
26/07/2010	2,39	605,150000	490,171500	79.879,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
26/04/2010	2,42	612,227778	495,904500	80.814,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2010	2,48	627,647222	508,394250	82.849,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
26/10/2009	2,68	676,686111	554,882611	89.322,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
27/07/2009	3,16	797,766667	654,168667	105.305,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
27/04/2009	4,00	1.012,122222	829,940222	133.600,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
26/01/2009	6,67	1.686,280556	1.382,750056	222.589,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
27/10/2008	6,71	1.696,897222	1.391,455722	223.990,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
28/07/2008	6,58	1.717,850000	1.408,637000	226.756,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/04/2008	6,04	1.526,272222	1.251,543222	201.467,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2008	6,38	1.630,444444	1.336,964444	215.218,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/10/2007	5,98	1.527,966667	1.252,932667	201.691,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/07/2007	5,74	1.451,450000	1.190,189000	191.591,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/04/2007	5,51	1.376,750000	1.128,935000	181.731,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2007	5,28	1.348,311111	1.105,615111	177.977,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/10/2006	4,87	1.245,577778	1.058,741111	164.416,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/07/2006	4,53	1.144,830556	973,105973	151.117,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/04/2006	4,27	1.068,500000	908,225000	141.042,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/01/2006	3,94	1.005,866667	854,986667	132.774,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
25/10/2005	3,87	979,008333	832,157083	129.229,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
26/07/2005	3,88	969,750000	824,287500	128.007,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	13.200.000,00	100,00
27/04/2005											100.000,00	13.200.000,00	100,00

Emision: Serie E
Código ISIN: ES0312887047
Nº Bonos: 301

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
	Totales	61.969,29	50.488,76	18.424.181,56	0,00	0,00	0,00	6.644,51	1.999.997,51	6,64	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2019	3,18	759,384674	615,101586										
25/10/2018	3,18	758,430374	614,328603	228.287,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/07/2018	3,17	748,534692	606,313101	225.308,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/04/2018	3,17	740,309036	599,650319	222.833,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2018	3,17	756,521772	612,782635	227.713,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/10/2017	3,17	756,044622	612,396144	227.569,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/07/2017	3,17	747,826746	605,739664	225.095,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/04/2017	3,17	740,542424	599,839363	222.903,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2017	3,19	760,577550	616,067815	228.933,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/10/2016	3,20	755,850132	612,238607	227.510,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
26/07/2016	3,25	775,607784	628,242305	233.457,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/04/2016	3,35	791,483403	641,101556	238.236,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2016	3,45	813,429723	658,878076	244.842,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
26/10/2015	3,48	821,453109	661,269753	247.257,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
27/07/2015	3,50	825,464802	664,499166	248.464,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
27/04/2015	3,56	838,915772	671,132618	252.513,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
26/01/2015	3,59	845,995230	676,796184	254.644,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
27/10/2014	3,71	903,867854	714,055605	272.064,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/07/2014	3,83	904,282767	714,383386	272.189,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/04/2014	3,80	867,168774	685,063331	261.017,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
27/01/2014	3,72	907,280516	716,751608	273.091,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/10/2013	3,72	888,453825	701,878522	267.424,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/07/2013	3,71	874,785026	691,080171	263.310,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/04/2013	3,71	865,638781	683,854637	260.557,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2013	3,70	883,443748	697,920561	265.916,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/10/2012	3,94	940,463206	742,965933	283.079,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/07/2012	4,23	998,439559	788,767252	300.530,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/04/2012	4,67	1.101,563664	870,235295	331.570,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2012	5,09	1.213,154593	958,392128	365.159,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/10/2011	5,11	1.205,395714	976,370528	362.824,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
26/07/2011	4,84	1.142,860502	925,717007	344.001,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
26/04/2011	4,53	1.067,818247	864,932780	321.413,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2011	4,53	1.079,552514	874,437536	324.945,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/10/2010	4,38	1.034,544795	837,981284	311.397,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
26/07/2010	4,14	977,909131	792,106396	294.350,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
26/04/2010	4,17	984,516625	797,458466	296.339,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2010	4,23	998,911523	809,118334	300.672,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
26/10/2009	4,43	1.044,692018	856,647455	314.452,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
27/07/2009	4,91	1.157,727364	949,336438	348.475,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
27/04/2009	5,75	1.357,840043	1.113,428835	408.709,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
26/01/2009	8,42	1.987,203858	1.629,507164	598.148,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
27/10/2008	8,46	1.997,115099	1.637,634381	601.131,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
28/07/2008	8,33	2.030,290010	1.664,837808	611.117,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/04/2008	7,79	1.837,827295	1.507,018382	553.186,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2008	8,13	1.939,615897	1.590,485036	583.824,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/10/2007	7,73	1.843,947266	1.512,036758	555.028,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/07/2007	7,49	1.767,976642	1.449,740846	532.160,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/04/2007	7,26	1.693,701977	1.388,835621	509.804,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2007	7,03	1.676,228941	1.374,507732	504.544,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/10/2006	6,62	1.580,321735	1.343,273475	475.676,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/07/2006	6,28	1.481,730558	1.259,470974	446.000,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/04/2006	6,02	1.405,933679	1.195,043627	423.186,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/01/2006	5,69	1.356,538252	1.153,057514	408.318,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
25/10/2005	5,62	1.326,926410	1.127,887448	399.404,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.355,49	28.100.002,49	93,36
26/07/2005	5,63	1.407,250000	1.196,162500	423.582,25	0,00	0,00	0,00	6.644,51	1.999.997,51	6,64	93.355,49	28.100.002,49	93,36
27/04/2005											100.000,00	30.100.000,00	100,00

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

3.1 Bonos de Titulización.

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

Fecha	Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch	
		Inicial	Actual	Inicial	Actual
Abr 2018	Serie A	Aa2 (sf)	Aa1 (sf)	AA+sf	AAAsf
	Serie B	Aa2 (sf)	Aa1 (sf)	Asf	AAsf
	Serie C			BBBsf	A+sf
Jun 2018	Serie C	A2 (sf)	Aa3 (sf)		
	Serie D	Baa3 (sf)	Baa1 (sf)		

3.2 Entidades de Intervinientes.

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

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

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

1. Derechos de crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,78%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	3,37%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	4,82%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	4,22%

(1) Durante el ejercicio.
(2) Al cierre del ejercicio.
* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulación

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,31%

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

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	-0,56%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		-0,31%
Pagador		-0,18%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	-
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	28.100.000,00
• Saldo Dotado	(2)	26.747.291,31

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

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

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

- Riesgo de crédito:

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

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

  Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las Series A, B, C y D que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series.

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

a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.

b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

c) Garantía pignoraticia de las contrapartes o de un tercero a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior y liquidez similar a la Deuda Pública del Estado español por importe suficiente para garantizar los compromisos a las contrapartes.

- Riesgo de tipo de interés:

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

  Mediante el contrato de permuta financiera, se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para 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 que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo.

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

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2018, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, por la liquidación definitiva del Fondo en la Fecha de Vencimiento Final (25 de octubre de 2037 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2019 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2018 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca:

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

Vida Media y amortización final estimadas para cada Serie de Bonos según diferentes hipótesis de tasas constantes de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados																
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA																
% MENSUAL CONSTANTE			0,17		0,25		0,34		0,43		0,51		0,60		0,69		0,78
% ANUAL EQUIVALENTE			2,00		3,00		4,00		5,00		6,00		7,00		8,00		9,00
Serie A																	
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	3,62		3,40		3,21		3,02		2,77		2,69		2,53		2,38
		fecha	05/06/2022		20/03/2022		06/01/2022		31/10/2021		01/08/2021		01/07/2021		06/05/2021		13/03/2021
	Amortización Final	años	5,50		5,25		5,00		4,75		4,25		4,25		4,00		3,75
		fecha	25/04/2024		25/01/2024		25/10/2023		25/07/2023		25/01/2023		25/01/2023		25/10/2022		25/07/2022
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	4,17		3,90		3,66		3,44		3,25		3,07		2,90		2,76
		fecha	25/12/2022		18/09/2022		22/06/2022		04/04/2022		21/01/2022		17/11/2021		19/09/2021		26/07/2021
	Amortización Final	años	9,01		8,75		8,26		7,75		7,50		7,01		6,75		6,26
		fecha	25/10/2027		25/07/2027		25/01/2027		25/07/2026		25/04/2026		25/10/2025		25/07/2025		25/01/2025
Serie B																	
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	5,50		5,25		5,00		4,75		4,25		4,25		4,00		3,75
		fecha	25/04/2024		25/01/2024		25/10/2023		25/07/2023		25/01/2023		25/01/2023		25/10/2022		25/07/2022
	Amortización Final	años	5,50		5,25		5,00		4,75		4,25		4,25		4,00		3,75
		fecha	25/04/2024		25/01/2024		25/10/2023		25/07/2023		25/01/2023		25/01/2023		25/10/2022		25/07/2022
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	10,95		10,53		10,12		9,72		9,33		8,95		8,59		8,25
		fecha	03/10/2029		05/05/2029		06/12/2028		12/07/2028		21/02/2028		06/10/2027		27/05/2027		21/01/2027
	Amortización Final	años	13,26		12,76		12,51		12,26		11,76		11,26		11,01		10,51
		fecha	25/01/2032		25/07/2031		25/04/2031		25/01/2031		25/07/2030		25/01/2030		25/10/2029		25/04/2029
Serie C																	
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	5,50		5,25		5,00		4,75		4,25		4,25		4,00		3,75
		fecha	25/04/2024		25/01/2024		25/10/2023		25/07/2023		25/01/2023		25/01/2023		25/10/2022		25/07/2022
	Amortización Final	años	5,50		5,25		5,00		4,75		4,25		4,25		4,00		3,75
		fecha	25/04/2024		25/01/2024		25/10/2023		25/07/2023		25/01/2023		25/01/2023		25/10/2022		25/07/2022
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	13,85		13,58		13,28		12,97		12,64		12,29		11,93		11,57
		fecha	27/08/2032		21/05/2032		02/02/2032		12/10/2031		11/06/2031		06/02/2031		28/09/2030		19/05/2030
	Amortización Final	años	14,51		14,26		14,01		13,76		13,51		13,26		13,01		12,76
		fecha	25/04/2033		25/01/2033		25/10/2032		25/07/2032		25/04/2032		25/01/2032		25/10/2031		25/07/2031
Serie D																	
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	5,50		5,25		5,00		4,75		4,25		4,25		4,00		3,75
		fecha	25/04/2024		24/01/2024		25/10/2023		25/07/2023		25/01/2023		25/01/2023		25/10/2022		25/07/2022
	Amortización Final	años	5,50		5,25		5,00		4,75		4,25		4,25		4,00		3,75
		fecha	25/04/2024		25/01/2024		25/10/2023		25/07/2023		25/01/2023		25/01/2023		25/10/2022		25/07/2022
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	15,16		15,05		14,94		14,80		14,65		14,48		14,29		14,09
		fecha	17/12/2033		09/11/2033		27/09/2033		09/08/2033		15/06/2033		14/04/2033		05/02/2033		24/11/2032
	Amortización Final	años	15,76		15,76		15,76		15,76		15,76		15,76		15,76		15,76
		fecha	25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034
Serie E																	
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	5,50		5,25		5,00		4,75		4,25		4,25		4,00		3,75
		fecha	25/04/2024		25/01/2024		25/10/2023		25/07/2023		25/01/2023		25/01/2023		25/10/2022		25/07/2022
	Amortización Final	años	5,50		5,25		5,00		4,75		4,25		4,25		4,00		3,75
		fecha	25/04/2024		25/01/2024		25/10/2023		25/07/2023		25/01/2023		25/01/2023		25/10/2022		25/07/2022
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	15,76		15,76		15,76		15,76		15,76		15,76		15,76		15,76
		fecha	25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034
	Amortización Final	años	15,76		15,76		15,76		15,76		15,76		15,76		15,76		15,76
		fecha	25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034		25/07/2034

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

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO

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

BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Triggers Cuantitativos / Quantitative triggers

Fecha de Pago / *Payment Date*	Actual / *Current*	**25.10.2018**
Fecha de Determinación / *Determination Date*	Actual / *Current*	**19.10.2018**
Fecha de Pago / *Payment Date*	Precedente / *Preceding*	**25.07.2018**
Fecha constitución Fondo / *Fund establishment date*		**22.04.2005**

1	**Datos para cálculo de disparadores /** *Data for Triggers calculation*			**Fecha datos** *Data date*	**Valor / Importe** *Value / Amount*	**Cálculo Ratio** *Ratio calculation*	**Ratio (valor)** *Ratio (value)*
1.1	**Datos: Préstamos Hipotecarios /** *Data: Mortgage Loans*						
a	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios *Outstanding Balance Mortgage Loans*	(b + c + d)	Actual *Current*		323.969.698,81	(b + c + d)	
b	Saldo Vivo Préstamos Morosos (no Dudosos) *Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)*	(>3 y <18 meses) *(>3 and <18 months)*	Actual *Current*	19.10.2018	2.670.580,13	% (b / e)	0,860%
c	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Morosos (no Dudosos) *Outstanding Balance Non-Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)*	(≤ 3 meses) *(≤3 months)*	Actual *Current*	19.10.2018	307.744.501,52		
d	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Dudosos *Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans*	(≥18 meses) *(≥18 months)*	Actual *Current*	19.10.2018	13.554.617,16		
e	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Dudosos *Outstanding Balance Non-Doubtful Mortgage Loans*	(<18 meses) *(<18 months)*	Actual *Current*	19.10.2018	310.415.081,65	% (e / f)	18,81%
f	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios *Outstanding Balance Mortgage Loans*		Inicial *Initial*	22.04.2005	1.650.061.193,12		
g	Retención para Amortización de las Series A, B, C y D *Series A, B, C & D Amortisation Withholding*		Actual *Current*	19.10.2018	8.934.685,27	F - e	
h	Fondos Disponibles aplicados para Amortización Series A, B, C y D *Available Funds applied for Amortization of Series A, B, C & D.*		Actual *Current*	19.10.2018	8.934.685,27		
i	Déficit de Amortización *Amortisation Deficiency*		Actual *Current*	25.10.2018	0,00	g - h	
1.2	**Datos: Emisión Bonos /** *Data: Bond Issue*						
A	Saldo Principal Pendiente Serie A *Outstanding Principal Balance Series A*		Actual *Current*	25.07.2018	231.049.766,92		
B	Saldo Principal Pendiente Serie B *Outstanding Principal Balance Series B*		Actual *Current*	25.07.2018	60.200.000,00	% (B / F)	18,851%
C	Saldo Principal Pendiente Serie C *Outstanding Principal Balance Series C*		Actual *Current*	25.07.2018	14.900.000,00	% (C / F)	4,666%
D	Saldo Principal Pendiente Serie D *Outstanding Principal Balance Series D*		Actual *Current*	25.07.2018	13.200.000,00	% (D / F)	4,133%
E	Saldo Principal Pendiente Serie E *Outstanding Principal Balance Series E*		Actual *Current*	25.07.2018	28.100.002,49		
F	Saldo Principal Pendiente Series A1, A2, B, C y D *Outstanding Principal Balance Series A1, A2, B, C and D*		Actual *Current*	25.07.2018	319.349.766,92		
1.3	**Datos: Fondo de Reserva /** *Data: Cash Reserve*						
j	Fondo de Reserva Requerido / *Required Cash Reserve*	Precedente / *Preceding*		25.07.2018	28.100.000,00		
k	Fondo de Reserva dotado / *Provisioned Cash Reserve*	Precedente / *Preceding*		25.07.2018	26.593.947,55	(k - j)	-1.506.052,45
l	Fondo de Reserva Requerido / *Required Cash Reserve*	Actual / *Current*		25.10.2018	28.100.000,00		
m	Fondo de Reserva dotado / *Provisioned Cash Reserve*	Actual / *Current*		25.10.2018	26.747.291,31	(m - l)	-1.352.708,69

2	**Situación disparadores /** *Triggers status*	**Fecha datos** *Data date*	**Disparador** *Trigger*	**Condición** *Condition*	**Valor Disparador** *Trigger value*	**Actúa S/N** *Breach Y/N*
2.1	**Pago intereses Series B, C y D: postergación lugar orden de prelación** *Interest payment of Series B, C & D: place deferred in priority of payments*					
2.1.1	**Serie B** / *Series B*	25.10.2018	i	> 50%* B + C + D	58.200.000,00	**N**
2.1.2	**Serie C** / *Series C*	25.10.2018	i	> 50% * C + D	20.650.000,00	**N**
2.1.3	**Serie D** / *Series D*	25.10.2018	i	> 50% * D	6.600.000,00	**N**
2.2	**Amortización a Prorrata Series B, C y D** *Pro Rata Amortisation of Series B, C & D*					
2.2.0	**Condiciones comunes** / *Common conditions* (*)					**N**
(i)	*Fondo Reserva Requerido Precedente = Fondo Reserva Dotado Precedente*	25.07.2018	(k - j)	= 0,00	-1.506.052,45	N
(ii)	*Saldo vivo ≥ 10% Saldo Inicial Fondo*	25.10.2018	% (a / f)	≥ 10,00%	19,63%	S/Y
2.2.1	**Serie B: condiciones particulares** / *Series B: particular conditions* (*)					**S/Y**
(i)	*Serie B ≥ 5,20% de Saldo Series A, B, C y D*	19.10.2018	% (B / F)	≥ 7,970%	18,851%	S/Y
(ii)	*Saldo vivo Morosos ≤ 1,25% de Saldo vivo no dudosos*	19.10.2018	% (b / e)	≤ 1,25%	0,860%	S/Y
2.2.2	**Serie C: condiciones particulares** / *Series C: particular conditions (*)*					**S/Y**
(i)	*Serie C ≥ 2,50% de Saldo Series A, B, C y D*	19.10.2018	% (C / F)	≥ 2,50%	4,666%	S/Y
(ii)	*Saldo vivo Morosos ≤ 1,00% de Saldo vivo no dudosos*	19.10.2018	% (b / e)	≤ 1,00%	0,860%	S/Y
2.2.3	**Serie D: condiciones particulares** / *Series D: particular conditions (*)*					**N**
(i)	*Serie D ≥ 2,30% de Saldo Series A, B, C y D*	19.10.2018	% (D / F)	≥ 1,600%	4,133%	S/Y
(ii)	*Saldo vivo Morosos ≤ 0,75% de Saldo vivo no dudosos*	19.10.2018	% (b / e)	≤ 0,75%	0,860%	N
2.3	**Fondo de Reserva;** *Cash Reserve:*					**N**
2.3.1	**Condiciones de reduccion:** *Conditions Cash Reserve reduction:*	25.10.2018	% I /(F -(F-e))	> 3,40%	9,052%	S/Y
2.3.2	**Condiciones de no reduccion (solo aplica si 2.4.1 es S/Y) (**)** *Conditions Cash Reserve reduction (only applicable if 2.4.1 is S/Y)(**)*					**S/Y**
(i)	Saldo Vivo Morosos ≥ 1% Sado Vivo no Dudosos	19.10.2018	% (b / e)	≥ 1,00%	0,860%	N
(ii)	No se pudiera dotar el Fondo Reserva Requerido en FP anterior	25.07.2018	(k - j)	< 0,00	-1.506.052,45	S/Y
(iv)	No hayan pasado 3 años desde Constitucion Fondo	25.10.2018	22.04.2005	años/years ≤ 3,00	13,52	N

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

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

3	**Amortización Anticipada opcional /** *Optional Early Amortization*	**Fecha datos** *Data date*	**Disparador** *Trigger*	**Condición** *Condition*	**Valor Disparador** *Trigger value*	**Opción ejercitable S/N** *Exercisable Option Y/N*
		19.10.2018	% (a / g)	< 10,00%	19,63%	N

EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T
C/ Lagasca, 120 -MADRID- (SPAIN) - Tel. (+34) 91 411 84 67
http://www.edt-sg.com/e/ info@edt-sg.com

Anexos a las Cuentas Anuales del ejercicio 2018; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

	Situación actual 31/12/2018								Situación cierre anual anterior 31/12/2017								Hipótesis iniciales folleto/escritura							
Ratios (%)	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada	
Participaciones hipotecarias	0380		0400		0420		0440		1380		1400		1420		1440		2380		2400		2420		2440	
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	5,05	0401	3,32	0421	0,53	0441	3,50	1381	5,11	1401	2,90	1421	0,11	1441	3,67	2381	0,10	2401		2421		2441	9
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Prestamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	104	0467	34	0474	4	0481	0	0488	38	0495	6.913	0502	0	0509	6.951
De 1 a 3 meses	0461	27	0468	26	0475	2	0482	1	0489	29	0496	2.030	0503	0	0510	2.059
De 3 a 6 meses	0462	10	0469	12	0476	1	0483	1	0490	14	0497	447	0504	0	0511	461
De 6 a 9 meses	0463	5	0470	12	0477	0	0484	1	0491	13	0498	278	0505	0	0512	291
De 9 a 12 meses	0464	4	0471	12	0478	0	0485	1	0492	13	0499	231	0506	0	0513	244
Más de 12 meses	0465	231	0472	5.657	0479	81	0486	912	0493	6.650	0500	10.895	0507	0	0514	17.545
Total	0466	**381**	0473	**5.753**	0480	**88**	0487	**916**	0494	**6.757**	0501	**20.794**	0508	**0**	1515	**27.551**

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total		Valor garantía		Valor Garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / v. Tasación	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total													
Hasta 1 mes	0515	104	0522	34	0529	4	0536	0	0543	38	0550	6.913	0557	0	0564	6.951	0571	16.933	0578	16.933	0584	41,05
De 1 a 3 meses	0516	27	0523	26	0530	2	0537	1	0544	29	0551	2.030	0558	0	0565	2.059	0572	5.763	0579	5.763	0585	35,73
De 3 a 6 meses	0517	10	0524	12	0531	1	0538	1	0545	14	0552	447	0559	0	0566	461	0573	1.101	0580	1.101	0586	41,87
De 6 a 9 meses	0518	5	0525	12	0532	0	0539	1	0546	13	0553	278	0560	0	0567	291	0574	586	0581	586	0587	49,66
De 9 a 12 meses	0519	4	0526	12	0533	0	0540	1	0547	13	0554	231	0561	0	0568	244	0575	534	0582	534	0588	45,69
Más de 12 meses	0520	231	0527	5.657	0534	81	0541	912	0548	6.650	0555	10.895	0562	0	0569	17.545	0576	34.695	0583	34.695	0589	50,57
Total	0521	381	0528	5.753	0535	88	0542	916	0549	6.757	0556	20.794	0563	0	0570	27.551	0577	59.612			0590	46,22

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 22/04/2005	
Inferior a 1 año	0600	724	1600	156	2600	82
Entre 1 y 2 años	0601	49	1601	1.778	2601	185
Entre 2 y 3 años	0602	340	1602	76	2602	383
Entre 3 y 4 años	0603	407	1603	434	2603	132
Entre 4 y 5 años	0604	1.565	1604	607	2604	479
Entre 5 y 10 años	0605	32.126	1605	34.410	2605	14.180
Superior a 10 años	0606	281.047	1606	318.266	2606	1.634.620
Total	0607	**316.258**	1607	**355.727**	2607	**1.650.061**
Vida residual media ponderada (años)	0608	**13,60**	1608	**14,45**	2608	**25,96**

Antigüedad	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 22/04/2005	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	14,64	1609	13,64	2609	0,95

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2018				Situación cierre anual anterior 31/12/2017				Situación inicial 22/04/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	3.177	0630	125.178	1620	3.019	1630	121.937	2620	1.268	2630	65.420
40% - 60%	0621	2.295	0631	172.598	1621	2.331	1631	177.856	2621	2.056	2631	218.619
60% - 80%	0622	211	0632	18.482	1622	616	1632	55.934	2622	6.497	2632	757.324
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	4.726	2633	608.698
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
Total	0628	**5.683**	0638	**316.258**	1628	**5.966**	1638	**355.727**	2628	**14.547**	2638	**1.650.061**
Media ponderada (%)	0639	**42,47**	0649		1639	**45,01**	1649		2639	**75,31**	2649	

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 22/04/2005	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,78	1650	0,87	2650	3,26
Tipo de interés nominal máximo	0651	2,37	1651	2,49	2651	5
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,15	1652	0,15	2652	2,36

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2018				Situación cierre anual anterior 31/12/2017				Situación inicial 22/04/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	353	0683	22.522	1660	369	1683	25.230	2660	1.028	2683	126.369
Aragón	0661	72	0684	4.582	1661	72	1684	4.917	2661	211	2684	28.455
Asturias	0662	11	0685	285	1662	11	1685	318	2662	24	2685	1.985
Baleares	0663	177	0686	14.198	1663	186	1686	15.669	2663	512	2686	77.415
Canarias	0664	446	0687	28.266	1664	471	1687	31.619	2664	1.040	2687	122.092
Cantabria	0665	1	0688	177	1665	1	1688	177	2665	3	2688	495
Castilla-León	0666	121	0689	6.233	1666	127	1689	6.954	2666	337	2689	40.951
Castilla La Mancha	0667	139	0690	8.508	1667	145	1690	9.303	2667	371	2690	41.953
Cataluña	0668	526	0691	40.618	1668	550	1691	45.511	2668	1.480	2691	213.219
Ceuta	0669		0692		1669		1692		2669		2692	
Extremadura	0670	12	0693	1.061	1670	12	1693	1.137	2670	29	2693	5.226
Galicia	0671	139	0694	6.051	1671	144	1694	6.868	2671	277	2694	26.324
Madrid	0672	562	0695	49.971	1672	591	1695	56.376	2672	1.345	2695	226.736
Melilla	0673	1	0696	59	1673	1	1696	63	2673	1	2696	95
Murcia	0674	246	0697	12.449	1674	255	1697	13.748	2674	583	2697	57.024
Navarra	0675	77	0698	3.426	1675	81	1698	3.861	2675	228	2698	22.815
La Rioja	0676	31	0699	1.972	1676	34	1699	2.184	2676	80	2699	9.658
Comunidad Valenciana	0677	2.687	0700	111.650	1677	2.829	1700	127.024	2677	6.799	2700	627.466
País Vasco	0678	82	0701	4.230	1678	87	1701	4.768	2678	199	2701	21.783
Total España	0679	**5.683**	0702	**316.258**	1679	**5.966**	1702	**355.727**	2679	**14.547**	2702	**1.650.061**
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	**5.683**	0705	**316.258**	1682	**5.966**	1705	**355.727**	2682	**14.547**	2705	**1.650.061**

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2018				Situación cierre anual anterior 31/12/2017				Situación inicial 22/04/2005			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,96			1710	0,91			2710	0,47		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2018

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2018					Situación cierre anual anterior 31/12/2017					Situación inicial 22/04/2005				
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente	
		0720		0721	0722		1720		1721	1722		2720		2721	2722	
ES0312887005	SERIEA	15.617		14.000	222.115		15.617		17.000	261.602		15.617		100.000	1.561.700	
ES0312887013	SERIEB	602		100.000	60.200		602		100.000	60.200		602		100.000	60.200	
ES0312887021	SERIEC	149		100.000	14.900		149		100.000	14.900		149		100.000	14.900	
ES0312887039	SERIED	132		100.000	13.200		132		100.000	13.200		132		100.000	13.200	
ES0312887047	SERIEE	301		93.000	28.100		301		93.000	28.100		301		100.000	30.100	
Total		0723	16.801		0724	338.515	1723	16.801		1724	378.002	2723	16.801		2724	1.680.100

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2018

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses impagados	Serie devenga intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal impagado		
		0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739
ES0312887005	SERIEA	NS	Euribor 03 meses	0,11	0	0	0	NO	222.115	0	222.115	0
ES0312887013	SERIEB	S	Euribor 03 meses	0,23	0	0	0	NO	60.200	0	60.200	0
ES0312887021	SERIEC	S	Euribor 03 meses	0,45	0,13	4	0	NO	14.900	0	14.904	0
ES0312887039	SERIED	S	Euribor 03 meses	1,75	1,43	36	0	NO	13.200	0	13.236	0
ES0312887047	SERIEE	S	Euribor 03 meses	3,50	3,18	168	0	NO	28.100	0	28.268	0
Total						0740 208	0741 0		0743 338.515	0744 0	0745 338.723	0746 0

	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 22/04/2005	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,31	0748	0,28	0749	2,32

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2018

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2018								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2017							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750		0751		0752		0753		1750		1751		1752		1753	
ES0312887005	SERIEA	8.935		1.339.585		0		181.241		9.813		1.300.098		0		181.241	
ES0312887013	SERIEB	0		0		0		12.588		0		0		0		12.588	
ES0312887021	SERIEC	0		0		5		3.532		0		0		5		3.514	
ES0312887039	SERIED	0		0		48		5.479		0		0		48		5.288	
ES0312887047	SERIEE	0		2.000		228		18.424		0		2.000		227		17.520	
Total		0754	8.935	0755	1.341.585	0756	281	0757	221.264	1754	9.813	1755	1.302.098	1756	280	1757	220.151

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2018

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

				Calificación		
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual 31/12/2018	Situación cierre anual anterior 31/12/2017	Situación inicial 22/04/2005
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0312887005	SERIEA	20/04/2018	FCH	AAA	AA+sf	AAA
ES0312887005	SERIEA	25/04/2018	MDY	Aa1	Aa2sf	Aaa
ES0312887013	SERIEB	20/04/2018	FCH	AA	Asf	A+
ES0312887013	SERIEB	25/04/2018	MDY	Aa1	Aa2sf	A1
ES0312887021	SERIEC	20/04/2018	FCH	A+	BBBsf	BBB+
ES0312887021	SERIEC	29/06/2018	MDY	Aa3	A2sf	Baa2
ES0312887039	SERIED	03/10/2013	FCH	BBsf	BBsf	BB+
ES0312887039	SERIED	29/06/2018	MDY	Baa1	Baa3sf	Ba2
ES0312887047	SERIEE	22/04/2005	FCH	n.c.	n.c.	n.c.
ES0312887047	SERIEE	23/11/2012	MDY	Casf	Casf	Caa2

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2018

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 22/04/2005	
Inferior a 1 año	0765		1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766	
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767	
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768	
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769	
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770	
Superior a 10 años	0771	338.515	1771	378.002	2771	1.680.100
Total	0772	**338.515**	1772	**378.002**	2772	**1.680.100**
Vida residual media ponderada (años)	0773	**18,83**	1773	**19,83**	2773	**32,53**

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

S.05.3

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 22/04/2005	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	26.747	1775	26.482	2775	28.100
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	28.100	1776	28.100	2776	28.100
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	7,90	1777	7,01	2777	1,67
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	Citibank International LTD SE	1778	Citibank International LTD SE	2778	Bancaja
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A/A1	1779	A/A1	2779	A1
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	65,61	1792	69,21	2792	92,95
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

S.05.3

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS			Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)						Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 22/04/2005		
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806		1806		2806		3806
Permuta de intereses	Deutsche Bank	trimestral	Euribor 12M (día 15 de cada mes) por ponderación mes	Saldo Vivo no Dudosos al inicio del Periodo de Cálculo	Euribor 3 M + Spread (Anual: -0,013% ; Semestral: +0,045%)	Saldo Vivo no Dudosos al inicio del Periodo de Cálculo	-2.851		-4.009		-2.521		
Total							0808	-2.851	0809	-4.009	0810	-2.521	

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

S.05.3

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)						Valor en libros (miles de euros)						Otras características	
Naturaleza riesgo cubierto	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 22/04/2005		Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 22/04/2005			
Préstamos hipotecarios	0811		1811		2811		0829		1829		2829		3829	
Cédulas hipotecarias	0812		1812		2812		0830		1830		2830		3830	
Préstamos a promotores	0813		1813		2813		0831		1831		2831		3831	
Préstamos a PYMES	0814		1814		2814		0832		1832		2832		3832	
Préstamos a empresas	0815		1815		2815		0833		1833		2833		3833	
Préstamos corporativos	0816		1816		2816		0834		1834		2834		3834	
Cédulas territoriales	0817		1817		2817		0835		1835		2835		3835	
Bonos de tesorería	0818		1818		2818		0836		1836		2836		3836	
Deuda subordinada	0819		1819		2819		0837		1837		2837		3837	
Créditos AAPP	0820		1820		2820		0838		1838		2838		3838	
Préstamos consumo	0821		1821		2821		0839		1839		2839		3839	
Préstamos automoción	0822		1822		2822		0840		1840		2840		3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823		1823		2823		0841		1841		2841		3841	
Cuentas a cobrar	0824		1824		2824		0842		1842		2842		3842	
Derechos de crédito futuros	0825		1825		2825		0843		1843		2843		3843	
Bonos de titulización	0826		1826		2826		0844		1844		2844			
Total	0827		1827		2827		0845		1845		2845		3845	

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

S.05.4

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio						Ref. Folleto	
					Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	1.879	7006	2.647	7009	0,62	7012	0,78	7015	0,86		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	1.879	7008	2.647	7011	0,62	7014	0,78	7017	0,86	7018	Capitulo II.Epígrafe 11.3.3
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	13.352	7024	14.897	7027	4,22	7030	4,19	7033	4,19		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	13.352	7026	14.897	7029	4,22	7032	4,19	7035	4,19	7036	Capitulo II.Epígrafe 11.3.3

Otras ratios relevantes	Ratio						Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Última Fecha Pago			
	0850		1850		2850		3850	
	0851		1851		2851		3851	
	0852		1852		2852		3852	
	0853		1853		2853		3853	

S.05.4

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Serie B	1,25	0,62	0,86	Referencia del folleto: II.11.3.5
Serie C	1	0,62	0,86	Referencia del folleto: II.11.3.5
Serie D	0,75	0,62	0,86	Referencia del folleto: II.11.3.5
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B	58200000	0	0	Referencia del folleto: V.4.2.1
Serie C	20650000	0	0	Referencia del folleto: V.4.2.1
Serie D	6600000	0	0	Referencia del folleto: V.4.2.1
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	0,62	0,86	Referencia del folleto: III.2.3.1
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene
Información adicional en fichero adjunto

S.05.5

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Minimo (miles de euros)		Periodidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Europea de Titulización	1862	11	2862	Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D	3862	0,012	4862	38	5862		6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863	BANKIA	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Préstamos hipotecarios	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BNP PARIBAS	1864		2864	Pago de intereses y reembolso de principal en la fecha de pago	3864	0,010	4864		5864		6864	Trimestral	7864	N	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

S.05.5

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	BANKIA
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Capítulo V.3.5

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo												Total
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872	**31/12/2017**	**31/03/2018**	**30/06/2018**	**30/09/2018**									
Margen de intereses	0873	1.160	286	519	651									2.616
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-677	-92	-246	-276									-1.291
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0									0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-628	-170	-142	-205									-1.145
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-144	-38	-79	-114									-375
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	-289	-14	52	56									-195
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0									0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0	-52	-56									-108
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	0	0	0	0									0
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	289	14	0	0									303
Comisión variable pagada	0883	0	0	0	0									0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	15.387	15.387	15.387	15.387									

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

S.05.5

Denominación Fondo: BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2018

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

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

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Ignacio Echevarría Soriano
Vicepresidente

D. Diego Martín Peña

D. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

Dª. Regina Gil Hernández

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

Dª. Pilar Villaseca Pérez en representación de Banco Cooperativo Español, S.A.

D. Arturo Miranda Martín en representación de Aldermanbury Investments Limited

Dª. Carolina Iglesias Romeu en representación de Banco Sabadell, S.A.

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 19 de marzo de 2019, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de BANCAJA 8 Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018, y así han firmado el presente documento.

Madrid, 19 de marzo de 2019

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero