Bancaja 11 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 11 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. El Fondo ha dispuesto del fondo de reserva que se dotó en su constitución. Este hecho indica un mayor riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo. 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 11 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.

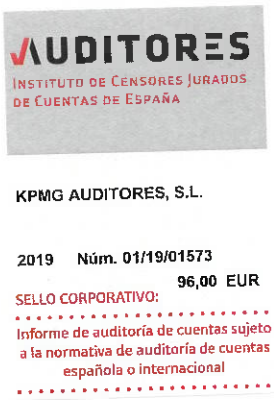
Periodo de contratación

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 11 Fondo de Titulización de Activos

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

BANCAJA 11 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		**793.091**	**857.655**	**PASIVO NO CORRIENTE**		**808.898**	**870.280**
Activos financieros a largo plazo		**793.091**	**857.655**	**Provisiones a largo plazo**		**-**	**-**
Activos titulizados	4	793.091	857.655	**Pasivos financieros a largo plazo**		**808.898**	**870.280**
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	800.454	856.233
Certificados de transmisión hipotecaria		735.489	794.085	Series no subordinadas		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		800.454	856.233
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	8.442	14.047
Otros		-	-	Derivados de cobertura		8.442	14.047
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		58.091	64.187	Otros pasivos financieros		2	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(489)	(617)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		2	-
Derivados		-	-	**Pasivos por impuesto diferido**		**-**	**-**
Derivados de cobertura		-	-				
Otros activos financieros		-	-	**PASIVO CORRIENTE**		**65.544**	**72.715**
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**		**65.515**	**72.684**
Otros activos no corrientes		-	**-**	Obligaciones y otros valores negociables	8	62.701	64.702
				Series no subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		**70.855**	**69.485**	Series subordinadas		46.504	50.098
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	**6.767**	**3.393**	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos financieros a corto plazo		**51.839**	**52.376**	Intereses y gastos devengados no vencidos		281	286
Activos titulizados	4	51.672	51.963	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		15.916	14.318
Certificados de transmisión hipotecaria		41.376	42.669	Deudas con entidades de crédito	9	536	3.160
Préstamos hipotecarios		-	-	Préstamo subordinado		5.076	5.076
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 (-)		(5.841)	(3.132)
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		15	16
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses vencidos e impagados		1.286	1.200
Préstamos Consumo		-	-	Derivados	15	2.218	2.130
Préstamos automoción		-	-	Derivados de cobertura		2.218	2.130
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		60	2.692
Bonos de titulización		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	11	60	2.692
Otros		-	-	Garantías financieras		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		330	382	Otros		-	-
Intereses vencidos e impagados		13	20	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		9.763	8.661	**Ajustes por periodificaciones**	10	**29**	**31**
Activos dudosos -intereses-		293	334	Comisiones		19	21
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(103)	(103)	Comisión sociedad gestora		20	22
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión administrador		1.281	1.193
Derivados		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Comisión variable		11.510	11.510
Otros activos financieros		167	413	Otras comisiones del cedente		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	167	413	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(12.792)	(12.704)
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros		-	-	Otros		10	10
Ajustes por periodificaciones		**-**	**-**				
Comisiones		-	-	**AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**	12	**(10.496)**	**(15.855)**
Otros		-	-	Coberturas de flujos de efectivo		(10.496)	(15.855)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	**12.249**	**13.716**	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Tesorería		12.249	13.716				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		**863.946**	**927.140**	**TOTAL PASIVO**		**863.946**	**927.140**

(*) 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 11 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		**5.898**	**7.046**
Activos titulizados	4	5.898	7.046
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		**(1.706)**	**(1.706)**
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(1.592)	(1.587)
Deudas con entidades de crédito	9	(86)	(86)
Otros pasivos financieros	7	(28)	(33)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	**(1.275)**	**(2.279)**
MARGEN DE INTERESES		**2.917**	**3.061**
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		**16**	**-**
Otros gastos de explotación		**(293)**	**(256)**
Servicios exteriores	13	(28)	(26)
Servicios de profesionales independientes		(27)	(25)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(1)	(1)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(265)	(230)
Comisión sociedad gestora		(119)	(127)
Comisión administrador		(88)	(94)
Comisión agente financiero/pagos		(6)	(7)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(52)	(2)
Deterioro de activos financieros (neto)		**(3.304)**	**(2.458)**
Deterioro neto de activos titulizados	4	(3.304)	(2.458)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	**(2.133)**	**(2.190)**
Repercusión de pérdidas (ganancias)	9 y 10	**2.797**	**1.843**
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 11 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		**3.762**	**4.108**
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		**3.955**	**4.272**
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	5.416	6.805
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	-	-
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	15	1.328	432
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	15	(2.761)	(2.932)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		(28)	(33)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	10	**(127)**	**(136)**
Comisión sociedad gestora		(121)	(129)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(6)	(7)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		**(66)**	**(28)**
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		(80)	(28)
Otros cobros de explotación		14	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		**(5.230)**	**(5.293)**
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		**(2.577)**	**(7.987)**
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	35.341	35.824
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	16.412	18.930
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	5.141	5.254
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	8	34
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	4	(106)	(42)
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(59.373)	(67.987)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		**(2.653)**	**2.694**
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	11	(2.653)	2.694
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(1.468)**	**(1.185)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	**13.716**	**14.901**
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	**12.249**	**13.716**

(*) 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 11 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	4.084	(1.724)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	4.084	(1.724)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.275	2.279
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(5.359)	(555)
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 11 Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

Bancaja 11 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 16 de julio de 2007, agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 2.000.022 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 2.022.900 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 20 de julio de 2007.

Con fecha 12 de julio de 2007, 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 contratado dos derivados de coberturas con HSBC (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 16 de julio de 2007 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.

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

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

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2017	926.429	51.247	977.676
Amortizaciones(**)	-	(59.972)	(59.972)
Fallidos	-	(2.292)	(2.292)
Baja por dación / adjudicación de bienes	-	(5.476)	(5.476)
Traspaso a activo corriente	(68.157)	68.157	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017(*)	**858.272**	**51.664**	**909.936**
Amortizaciones(**)	-	(56.700)	(56.700)
Fallidos	-	(2.957)	(2.957)
Baja por dación / adjudicación de bienes	-	(5.267)	(5.267)
Traspaso a activo corriente	(64.692)	64.692	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	**793.580**	**51.432**	**845.012**

(*) Incluye 293 y 334 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.
(**) Incluye 41 y 47 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 68.147 miles de euros (73.182 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 1,87% (2,01% durante el ejercicio 2017).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2018 es del 0,68% (0,76% durante el ejercicio 2017), siendo el tipo nominal máximo 2,35% y el mínimo 0,16%. El importe devengado en el ejercicio 2018 por este concepto ha ascendido a 5.898 miles de euros (7.046 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 131 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (392 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 293 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	345	633	2.171	454	657	23.359	817.100	844.719

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	41.303	40.973	39.899	38.771	38.162	183.139	452.636	834.883

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 200.002 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 (*)	73	98
Con antigüedad superior a tres meses (**)	9.763	8.661
	9.836	8.759
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	13	20
Con antigüedad superior a tres meses (***)	293	334
	306	354
	10.142	**9.113**

(*) 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 3.253 y 3.248 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 3.140 miles de euros de principal (3.342 miles de euros durante el ejercicio 2017) y 600 miles de euros de intereses (775 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 137 miles de euros (157 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 7,78%. 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 58.091 miles de euros (64.187 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	73.182	81.937
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	11.920	18.211
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(3.309)	(2.626)
Recuperación en efectivo	(1.332)	(1.954)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(7.012)	(16.852)
Recuperación mediante adjudicación	(5.302)	(5.534)
Saldo al cierre del ejercicio	**68.147**	**73.182**

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	(720)	(875)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(8)	(36)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	136	191
Saldos al cierre del ejercicio	**(592)**	**(720)**

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 592 y de 720 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	50.026	47.413
Incremento de fallidos	3.440	2.647
Recuperación de fallidos	(8)	(34)
Saldos al cierre del ejercicio	**53.458**	**50.026**

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	5.583	-
Adiciones	5.793	5.583
Retiros	(312)	-
Saldos al cierre del ejercicio	**11.064**	**5.583**
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(2.190)	-
Dotaciones netas con cargo a resultados	(2.205)	(2.190)
Aplicaciones	98	-
Saldos al cierre del ejercicio	**(4.297)**	**(2.190)**
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	**6.767**	**3.393**

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2018 por importe de 286 miles de euros (no presentando importe alguno por este concepto en 2017), cobrados en su totalidad, produciéndose un beneficio por importe de 72 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 €	109	10.615	(4.016)	13.615	32	100%	1 año	75
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
168	449	(281)	336	3	24/07/2017	100%	1 año	11/07/2018

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 52 miles de euros (2 miles de euros en el ejercicio 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 (*)	164	413
Deudores varios (**)	3	-
	167	**413**

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

(**) Incluye, fundamentalmente, importes satisfechos en la formalización de las adjudicaciones de inmuebles pendientes de registro.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Citibank International LTD, Sucursal en España, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 12.249 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (13.716 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

En el momento de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería). Con fecha 21 de noviembre de 2008, y tras la bajada de rating de Bancaja (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 de Sabadell, 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 Sabadell, S.A. con fecha 13 de septiembre de 2011, se trasladó la cuenta de tesorería a Banco Santander, S.A., subrogándose éste a las condiciones que tenía en Banco Sabadell, S.A. Con fecha 7 de septiembre de 2012, debido a la bajada de la calificación crediticia de Banco Santander, S.A., se trasladó la cuenta de tesorería a Barclays Bank Plc, Sucursal en España, subrogándose éste a las condiciones que tenía Banco Santander. Posteriormente, con fecha 19 de noviembre de 2015, debido a la bajada de calificación crediticia de Barclays Bank Plc, se procedió al traslado de la cuenta de Tesorería del Fondo a Citibank International LTD, Sucursal en España, mediante la firma de un nuevo contrato de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

Citibank International LTD, Sucursal en España garantiza el tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses. El tipo de interés nominal aplicable a cada periodo de devengo de intereses será el mayor entre (i) el cero por ciento (0,00%); y (ii) el tipo Euribor. Los intereses se liquidarán los días 22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días. El primer periodo de devengo de intereses comprenderá los días transcurridos entre el 19 de noviembre de 2015 y el día 17 de febrero de 2016 y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Citibank International LTD no descienda por debajo de P-1 o de A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2018, ha sido del menos 0,31% anual (menos 0,11% anual durante el ejercicio 2017). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2018 corresponde a un gasto de 28 miles de euros (33 miles de euros durante el ejercicio 2017), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – 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 8), 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 serán las siguientes:

- Importe:

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe inicial igual a veintidós millones novecientos mil (22.900.000,00) euros.

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.

2. El importe del Fondo de Reserva Requerido en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:

i) Veintidós millones novecientos mil (22.900.000,00) euros.

ii) La cantidad mayor entre:

a) El resultado de aplicar el porcentaje de 2,29% a la suma del Saldo del Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D.

b) El importe de once millones cuatrocientos cincuenta mil (11.450.000,00) euros.

3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la 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 superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

ii) Que el Fondo de Reserva no se pudiera dotar en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago correspondiente.

iii) Que el margen medio que se suma al índice de referencia correspondiente para la determinación del tipo de interés nominal de los Préstamos Hipotecarios, ponderado por el principal pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios fuera igual o inferior a 0,66%.

iv) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

- Rentabilidad.

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

- Destino.

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 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	**22.900**	**-**	**13.716**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 29.01.18	22.900	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.04.18	22.900	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.07.18	22.900	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 29.10.18	22.900	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**22.900**	**-**	**12.249**

(*)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	**22.900**	**-**	**14.906**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.01.17	22.900	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.04.17	22.900	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.07.17	22.900	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.10.17	22.900	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**22.900**	**-**	**13.716**

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

El importe del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es nulo, siendo el nivel requerido al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 22.900 miles de euros, de acuerdo a lo establecido en el folleto.

Dada la situación de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los activos titulizados dudosos (véase Nota 4) y, en su caso, de los activos adjudicados (véase Nota 5), podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo (véase nota 8).

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 2.022.900 miles de euros, integrados por 20.299 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en cinco clases, la primera de ellas integrada por tres series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A1	Serie A2	Serie A3	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	260.000	1.193.000	440.000	63.000	24.000	20.000	22.900
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	2.600	11.930	4.400	630	240	200	229
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,07%	Euribor 3m + 0,17%	Euribor 3m +0,21%	Euribor 3m + 0,45%	Euribor 3m + 0,80%	Euribor 3m + 3,00%	Euribor 3m + 4,00%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	27 de enero, 27 de abril, 27 de julio y 27 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil						
Calificaciones Iniciales: Moody`s /S&P	Aaa / AAA	Aaa / AAA	Aaa / AAA	A1 / A	Baa3 / BBB	Ba3 / BB	C / CCC-
Al 31 de diciembre de 2018: Moody`s /S&P	-	A2 / AAA	A2 / AA	Caa2(sf) / CCC(sf)	C(sf) / D(sf)	C / D(sf)	C / D(sf)
Actuales (*): Moody`s /S&P	-	A2 / AAA	A2 / AA	Caa2(sf) / CCC(sf)	C(sf) / D(sf)	C / D(sf)	C / D(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	**794.599**	**49.818**	**63.000**	**-**	**24.000**	**-**	**20.000**	**-**	**22.900**	**-**	**924.499**	**49.818**
Amortización 27.01.2017	-	(19.692)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.692)
Amortización 27.04.2017	-	(16.181)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.181)
Amortización 27.07.2017	-	(19.343)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.343)
Amortización 27.10.2017	-	(12.770)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.770)
Traspasos	(68.266)	68.266	-	-	-	-	-	-	-	-	(68.266)	68.266
Saldos al 31/12/2017	**726.333**	**50.098**	**63.000**	**-**	**24.000**	**-**	**20.000**	**-**	**22.900**	**-**	**856.233**	**50.098**
Amortización 29.01.2018	-	(15.092)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.092)
Amortización 27.04.2018	-	(15.072)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.072)
Amortización 27.07.2018	-	(15.096)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.096)
Amortización 29.10.2018	-	(14.113)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.113)
Traspasos	(55.779)	55.779	-	-	-	-	-	-	-	-	(55.779)	55.779
Saldos al 31/12/2018	**670.554**	**46.504**	**63.000**	**-**	**24.000**	**-**	**20.000**	**-**	**22.900**	**-**	**800.454**	**46.504**

(*) Se corresponde en su totalidad a la Serie A2 (subordinada) y A3 (subordinada), ya que la Serie A1 está totalmente amortizada.

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 se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) 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 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series.

2. Los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3), tanto en virtud de la regla 1 anterior como en virtud de las reglas 3 y 4 siguientes, se aplicarán de la forma siguiente:

   2.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:

   1º. Secuencialmente, en primer lugar a la amortización del principal de los Bonos de la Serie A1 y en segundo lugar, y en caso que se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A1 con anterioridad a la Fecha de Pago correspondiente al 27 de enero de 2009, depósito del remanente de los Fondos Disponibles para Amortización en la Cuenta de Amortización hasta la Fecha de Pago Correspondiente al 27 de enero de 2009, excluida.

   2º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1, desde la Fecha de Pago, incluida, correspondiente al 27 de enero de 2009.

   3º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A3 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de las Series A1 y A2.

   2.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A ("Amortización a Prorrata de la Clase A") si no se hubiera producido la amortización de la Serie A1 y/o de la Serie A2 en su totalidad se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 2.1 anterior en caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente la proporción entre (i) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Morosos, incrementado en el importe de los ingresos percibidos por el reembolso del principal de los Préstamos Hipotecarios durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y, en su caso, el saldo, si existiera, de la Cuenta de Amortización, y (ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Clase A, fuera inferior o igual a 1.

   En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente, el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) se aplicará a la amortización de la Serie A1 y a la amortización de la Serie A2 y a la amortización de la Serie A3, distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1, (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2, y (iii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A3, a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

3. No será excepción que, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A (Series A1, A2 y A3) en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C y, en su caso, de la Serie D en las Fechas de Pago en las que se cumplan todas las circunstancias siguientes ("Condiciones para la Amortización a Prorrata") en relación a cada una de estas Series:

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

      i) que el Saldo Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 5,670% de la suma del Saldo Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D, minorada, en su caso, en el saldo de la Cuenta de Amortización, y

      ii) que el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,10% 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) que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 2,160% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D, minorada, en su caso, en el saldo de la Cuenta de Amortización,

      ii) que el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 0,85% 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) que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D sea igual o mayor al 1,800% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D, minorada, en su caso, en el saldo de la Cuenta de Amortización, y

      ii) que el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 0,60% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

   d) Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C y, en su caso, de la Serie D:

      i) que el importe del Fondo de Reserva Requerido haya sido dotado en su totalidad en la Fecha de Pago anterior y que pueda ser dotado en la Fecha de Pago correspondiente, y

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

4. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y, en su caso de la Serie C y, en su caso de la Serie D, según lo previsto en la regla 3 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C y, en su caso de la Serie D de modo tal que (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y, en su caso, el de la Serie C y, en su caso, el de la Serie D, con relación a (ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D, minorada, en su caso, en el saldo de la Cuenta de Amortización, se mantengan, respectivamente, en el 5,670% y en el 2,160% y en el 1,800% o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

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	46.504	40.967	40.063	38.818	38.215	183.659	458.732

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	50.098	42.235	41.033	39.885	38.882	190.111	504.087

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 0,18% (0,17% en el ejercicio 2017), siendo el tipo de interés máximo el 3,68% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2018 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.592 miles de euros (1.587 miles de euros en el ejercicio 2017), de los que 281 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018 (286 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 15.916 miles de euros de las series B, C, D y E (14.318 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

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 siete millones cien mil (7.100.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales"). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión y admisión de los Bonos, a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe igual a la diferencia entre el capital total de éstos y el importe nominal total de las Series A1, A2, A3, B, C y D, y a cubrir el desfase temporal existente entre el cobro de intereses de los Préstamos Hipotecarios y el pago de intereses de los Bonos en la primera Fecha de Pago.

El principal del Préstamo para Gastos Iniciales pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual variable, 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, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

En los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido amortizaciones del préstamo subordinado.

Durante el ejercicio 2018 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 86 miles de euros (86 miles de euros en el ejercicio 2017), de los que 15 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018 (16 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 1.286 miles de euros (1.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se habían satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros	Miles de euros
	2018	2017
Saldos al inicio del ejercicio	(3.132)	(1.383)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(2.709)	(1.749)
Saldos al cierre del ejercicio	**(5.841)**	**(3.132)**

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	19	21
Sociedad Gestora	20	22
Administrador	1.281	1.193
Agente financiero	-	-
Variable	11.510	11.510
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(12.792)	(12.704)
Otras comisiones	-	-
Otros	10	10
Saldo al cierre del ejercicio	**29**	**31**

(*) 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	22	1.193	-	11.510	(12.704)
Importes devengados durante el ejercicio 2018	119	88	6	-	(88)
Pagos realizados el 29.01.18	(32)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 27.04.18	(29)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 27.07.18	(30)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 29.10.18	(30)	-	(1)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**20**	**1.281**	**-**	**11.510**	**(12.792)**

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	24	1.099	-	11.510	(12.610)
Importes devengados durante el ejercicio 2017	127	94	7	-	(94)
Pagos realizados el 27.01.17	(33)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 27.04.17	(31)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 27.07.17	(32)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 27.10.17	(33)	-	(1)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**22**	**1.193**	**-**	**11.510**	**(12.704)**

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

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

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, compuesta por (i) un importe fijo y (ii) una parte variable sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, que no podrá ser superior al importe máximo determinado.

- Comisión del agente financiero

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

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

Bankia, S.A. como contraprestación por la 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
Otros acreedores (*)	60	2.692
	60	**2.692**

(*) 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	(15.855)	(16.410)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	5.359	555
Saldos al cierre del ejercicio	**(10.496)**	**(15.855)**

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 HSBC, dos contratos de permuta financiera de tipos de interés variables (los "Contratos de Permuta de Intereses" o las "Permutas de Intereses") 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.

- Contrato de permuta de intereses Anual

El tipo de interés a pagar por el Fondo será para cada subperiodo de cálculo el resultado de la suma ponderada de los doce (12) Euribor 12 meses fijados en doce (12) Fechas de Referencia (Anual) desde la tercera a la decimocuarta, ambas incluidas, precedentes al mes de la fecha final del subperiodo de cálculo correspondiente y calculada de la siguiente manera: (0,0746 x Euribor 12 meses de enero) + (0,0813 x Euribor 12 meses de febrero) + (0,0824 x Euribor 12 meses de marzo) + (0,0881 x Euribor 12 meses de abril) + (0,0822 x Euribor 12 meses de mayo) + (0,0813 x Euribor 12 meses de junio) + (0,0567 x Euribor 12 meses de julio) + (0,0833 x Euribor 12 meses de agosto) + (0,0928 x Euribor 12 meses de septiembre) + (0,0934 x Euribor 12 meses de octubre) + (0,0909 x Euribor 12 meses de noviembre)+ (0,0930 x Euribor 12 meses de diciembre).

El tipo de interés a pagar por HSBC será para cada periodo de cálculo, expresado en tanto por ciento, el 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 cálculo de la Parte B correspondiente y (ii) un margen del –0,0060%.

El nocional del contrato de permuta financiera será para cada periodo de cálculo el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos con revisión anual del tipo de interés en la Fecha de Determinación anterior al primer día del periodo de cálculo de la Parte B en curso.

- Contrato de permuta de intereses Semestral

El tipo de interés a pagar por el Fondo será para cada subperiodo de cálculo el resultado de la suma ponderada de los seis (6) Euribor 12 meses fijados en seis (6) Fechas de Referencia (Semestral) desde la tercera a la octava, ambas incluidas, precedentes al mes de la fecha final del subperiodo de cálculo para la Parte A correspondiente y calculada de la siguiente manera: (0,1336x Euribor 12 meses de enero) + (0,1752 x Euribor 12 meses de febrero)+ (0,1635 x Euribor 12 meses de marzo) + (0,1667 x Euribor 12 meses de abril)+ (0,1675 x Euribor 12 meses de mayo)+ (0,1935 x Euribor 12 meses de junio)+ (0,1336 x Euribor 12 meses de julio)+ (0,1752 x Euribor 12 meses de agosto)+ (0,1635 x Euribor 12 meses de septiembre)+ (0,1677 x Euribor 12 meses de octubre)+ (0,1675 x Euribor 12 meses de noviembre)+ (0,1935 x Euribor 12 meses de diciembre).

El tipo de interés a pagar por HSBC para cada periodo de cálculo 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 cálculo de la Parte B correspondiente, y (ii) un margen del +0,0660.

El nocional del contrato de permuta financiera será para cada periodo de cálculo el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos con revisión semestral del tipo de interés en la Fecha de Determinación anterior al primer día del periodo de cálculo de la Parte B 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 Determinación anterior al primer día del período de cálculo de la Parte B 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 1.275 miles de euros (2.279 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 164 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018 (322 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)	(10.660)	(16.177)
Nominal swap (miles de euros)	839.052	905.673
TACP	1,79%	2,03%
% Tasa de Morosos	7,84%	7,74%
% Tasa de Dudosos	6,69%	6,45%
% Recuperación Dudosos	56,09%	55,45%

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)	10.660	16.177
	10.660	**16.177**

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 la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.	Citibank International LTD, Sucursal en España. (actual) Bancaja (inicial)
• Bonos de la Serie E Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios.	Bancaja (actualmente Bankia, S.A.)
• Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés (riesgo de base) 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.	HSBC

• * Entidad Cedente de los derechos de crédito agrupados en el Fondo

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

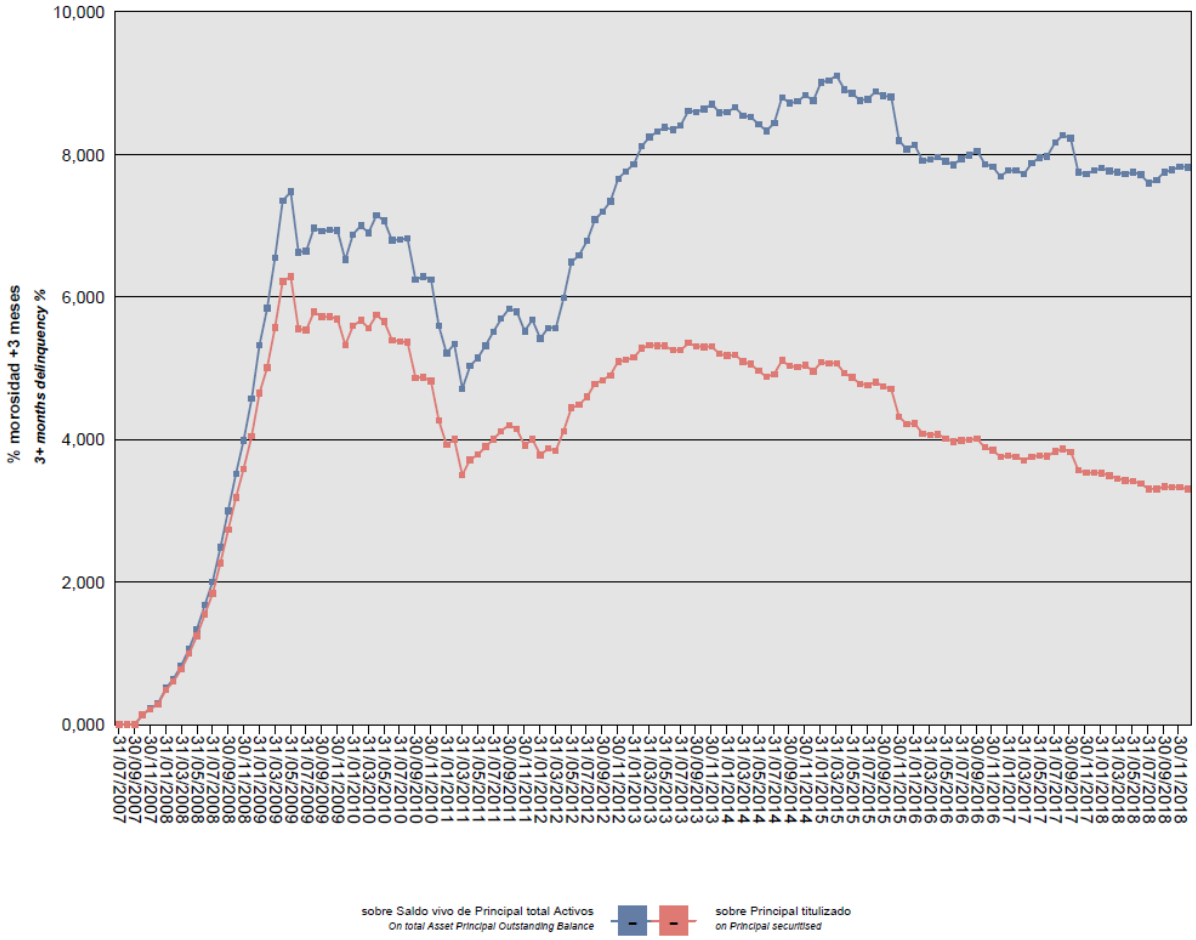
– Riesgo de crédito:

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.

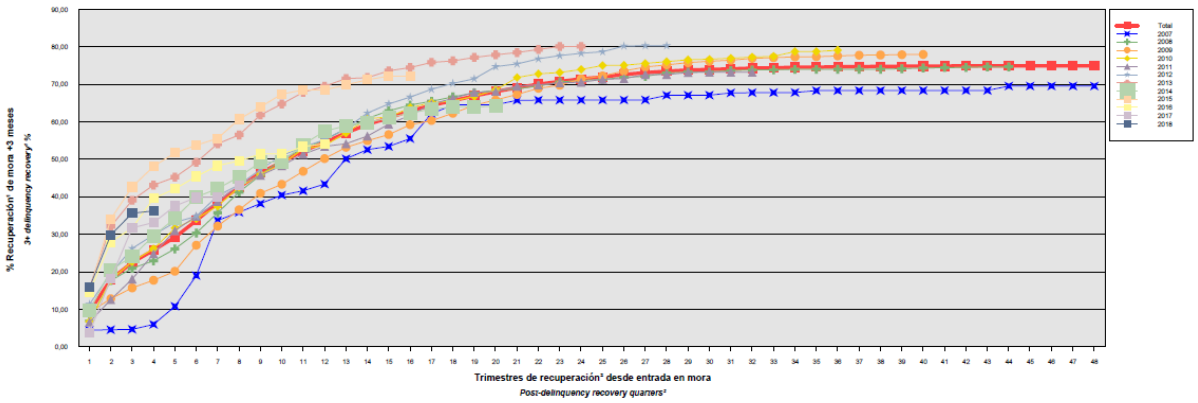
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con el importe de los Bonos de la Serie E destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial y depositado en la Cuenta de Tesorería (ver Nota 7).

Asimismo, La subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles así como de las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización del Orden de Prelación de Pagos, o en la aplicación de los Fondos Disponibles de Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las Series.

Al 31 de diciembre de 2018 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 7,82% 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.

d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

- Riesgo de concentración:

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

  La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 (riesgo de base) 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. Las características de dicha operación se muestran en la nota 13.

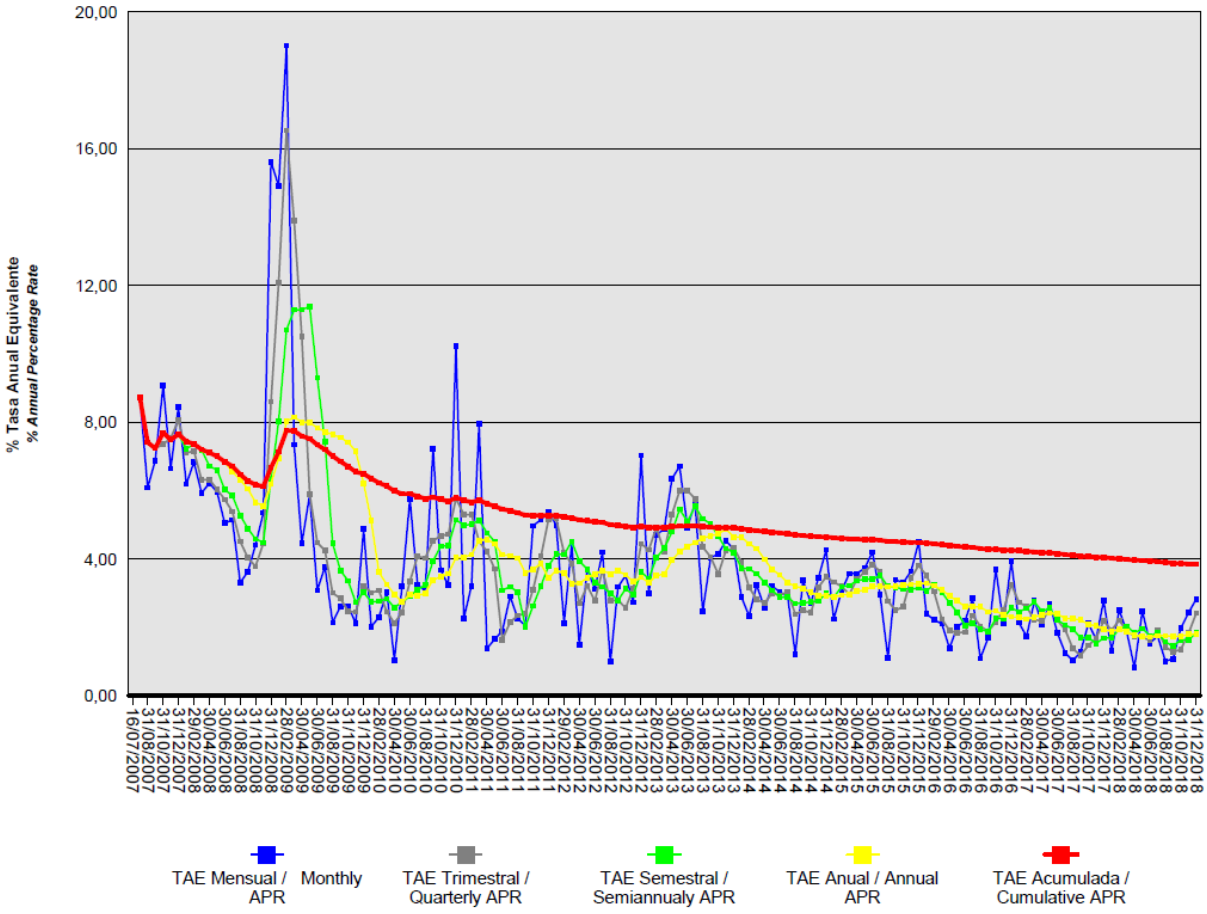
  De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

– 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 reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios.

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 derechos de crédito titulizados se 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	35.318	16.221	363.483	263.241
Cobros por amortizaciones anticipadas	16.212	51.390	651.021	1.282.768
Cobros por intereses ordinarios	4.639	20.564	310.000	513.290
Cobros por intereses previamente impagados	771	-	81.850	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.130	-	78.588	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	-	260.000	260.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	59.373	48.426	880.933	1.193.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3)	-	14.617	35.009	14.617
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	3.955	-	36.311
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	1.507	-	13.833
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	1.256	-	11.527
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	-	927	-	11.450
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	-	11.722	8.820
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	-	1.079	144.230	276.989
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3)	-	20.252	58.226	227.325
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	1.429	9.769	28.468
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-	590	3.930	11.746
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	-	774	4.902	15.418
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	-	991	2.539	18.488
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3)	-	-	-	-
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 A1)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3)	-	-	-	-
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 A1)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3)	-	-	-	-
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	-	-	2.025	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	523	-
Otros pagos del período	4.735	-	95.115	-

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

	29/01/2018	29/01/2018	27/04/2018	27/04/2018	27/07/2018	27/07/2018	29/10/2018	29/10/2018
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A1								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	36.842	-	37.551	-	37.520	-	37.307	-
Liquidado	15.092	-	15.072	-	15.096	-	14.113	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	21.750	-	22.479	-	22.425	-	23.194	-
Serie A3								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	316	-	335	-	354	-	374
Devengado periodo	-	20	-	19	-	19	-	21
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	787	-	817	-	845	-	873
Devengado periodo	-	29	-	28	-	29	-	30
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie D								
Impagado - acumulado anterior	-	3.615	-	3.754	-	3.885	-	4.020
Devengado periodo	-	139	-	131	-	135	-	140
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie E								
Impagado - acumulado anterior	-	9.600	-	9.819	-	10.025	-	10.237
Devengado periodo	-	219	-	206	-	213	-	220
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	5.075	1.200	5.075	1.222	5.075	1.243	5.075	1.264
Devengado periodo	-	22	-	21	-	21	-	22
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	5.075	1.222	5.075	1.243	5.075	1.264	5.075	1.287

BANCAJA 11 Fondo de Titulización de Activos

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

BANCAJA 11 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 16 de julio de 2007 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 13.162 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 2.000.022.095,64 euros, emitidos sobre Préstamos Hipotecarios por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja ("Bancaja" - en la actualidad BANKIA, S.A.), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 20 de julio de 2007 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 2.022.900.000,00 euros integrados por 2.600 Bonos de la Serie A1, 11.930 Bonos de la Serie A2, 4.400 Bonos de la Serie A3, 630 Bonos de la Serie B, 240 Bonos de la Serie C, 200 Bonos de la Serie D y 229 Bonos de la Serie E, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 12 de julio de 2007, 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, el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente, el Fondo tiene concertada las 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 Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

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

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

• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Bancaja*
• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización)	Bancaja*
• Préstamo para Gastos Iniciales	Bancaja*
• Permutas de Intereses	HSBC
• Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos	Bancaja*, Calyon, IXIS CIB, Banco Pastor, Caja Madrid*, Fortis Bank y JP Morgan.
• Intermediación Financiera	Bancaja*
• Agencia de Pagos de los Bonos	Bancaja*
• Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca	Bancaja*

* En la actualidad BANKIA

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1 Derechos de crédito – Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Los 13.162 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo emitidos sobre Préstamos Hipotecarios por Bancaja, cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 2.000.022.095,64 euros, estaban formados por un capital pendiente de vencimiento de 1.999.851.707,74 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 170.387,90 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca participados, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

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

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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	8.342	844.719.068,75	8.595	909.602.033,32	13.162	2.000.022.095,64
EEUU Dólar - USD						
Japón Yen - JPY						
Reino Unido Libra - GBP						
Otras						
Total	**8.342**	**844.719.068,75**	**8.595**	**909.602.033,32**	**13.162**	**2.000.022.095,64**
Importes en euros						

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

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

	Préstamos	Amortización de Principal		Baja de principales por:		Principal pendiente amortizar (2)	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2007.07.16	13.162					2.000.022.095,64	100,00
2007	12.790	12.607.717,31	70.099.297,49			1.917.315.080,84	95,86
2008	12.137	27.155.102,92	117.917.936,94			1.772.242.040,98	88,61
2009	11.560	29.050.302,80	110.170.857,00			1.633.020.881,18	81,65
2010	11.392	42.578.191,48	64.595.867,47			1.525.846.822,23	76,29
2011	10.624	41.426.770,54	51.307.523,33		23.566.644,46	1.409.545.883,90	70,48
2012	10.305	38.829.928,48	47.344.765,28		4.038.480,10	1.319.332.710,04	65,97
2013	9.791	41.728.372,16	60.659.080,27		5.526.269,16	1.211.418.988,45	60,57
2014	9.611	42.594.372,82	35.016.722,84		393.461,48	1.133.414.431,31	56,67
2015	9.140	42.484.949,85	36.419.451,55		8.992.635,36	1.045.517.394,55	52,28
2016	8.845	42.057.239,37	22.462.513,61		3.702.305,86	977.295.335,71	48,86
2017	8.595	41.110.334,82	18.815.377,83	5.476.114,05	2.291.475,69	909.602.033,32	45,48
2018	8.342	40.447.231,10	16.211.858,55	5.266.791,11	2.957.083,81	844.719.068,75	42,24
Total		**442.070.513,65**	**651.021.252,16**	**10.742.905,16**	**51.468.355,92**		

Importes en euros

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

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

1.2 Morosidad.

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

Antigüedad Deuda	Nº de Activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	% Deuda / Valor Tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contablidad	Total					
Hasta 1 mes	106	38.160,70	5.934,79	173,26	44.268,75	12.290.520,72	0,00	12.341.875,84	25.539.189,60	48,30
De 1 a 3 meses	58	47.596,95	7.612,29	1.577,59	56.786,83	6.178.873,17	0,00	6.239.805,87	11.451.942,87	54,46
De 3 a 6 meses	27	57.035,33	1.996,91	5.626,83	64.659,07	3.265.509,60	0,00	3.331.981,58	6.675.433,73	49,90
De 6 a 9 meses	15	102.128,02	1.196,81	8.016,87	111.341,70	1.685.095,51	0,00	1.797.588,74	2.683.239,81	66,94
De 9 a 12 meses	22	85.157,38	2.938,71	13.838,58	101.934,67	2.231.851,00	0,00	2.335.297,72	4.173.404,54	55,93
Más de 12 meses	558	24.462.325,26	286.014,37	3.223.902,57	27.972.242,20	49.148.287,89	0,00	77.155.227,75	113.782.568,23	67,78
Totales	**786**	**24.792.403,64**	**305.693,88**	**3.253.135,70**	**28.351.233,22**	**74.800.137,89**	**0,00**	**103.201.777,50**	**164.305.778,78**	**62,78**

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 Certificados de Transmisión de Hipoteca son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal periódicamente, de acuerdo con las condiciones contractuales de cada Certificado de Transmisión de Hipoteca.

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)	8.342	844.719.068,75	0,66	0,84
Total	**8.342**	**844.719.068,75**	**0,66**	**0,84**
	Importes en euros		Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales de los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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%	7.869	801.491.805,55	7.899	841.933.362,38		
1,00%-1,49%	456	41.889.626,55	677	66.064.691,85		
1,50%-1,99%	14	1.252.875,15	15	1.434.580,39		
2,00%-2,49%	3	84.761,50	4	169.398,70		
2,50%-2,99%						138.036,88
3,00%-3,49%						1.100.399,50
3,50%-3,99%					1	61.585.461,62
4,00%-4,49%					244	436.249.392,42
4,50%-4,99%					3.450	953.369.239,15
5,00%-5,49%					5.952	515.128.881,05
5,50%-5,99%					2.972	31.907.148,43
6,00%-6,49%					171	543.536,59
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	**8.342**	**844.719.068,75**	**8.595**	**909.602.033,32**	**12.790**	**2.000.022.096**
% Tipo interés nominal:						
Medio ponderado por principal pendiente		0,66%		0,76%		4,73 %
Importes en euros						

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

Principal pendiente/Valor de la garantía.

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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%	2.782	170.823.563,47	2.623	164.624.210,32	964,00	71.606.954,94
40,01%-60,00%	3.282	364.299.489,62	3.107	351.905.323,12	1.922,00	256.182.792,23
60,01%-80,00%	2.242	303.996.679,93	2.596	351.098.009,13	6.645,00	1.036.127.710,67
80,01%-100,00%	36	5.599.335,73	269	41.974.490,75	3.631,00	636.104.637,80
100,01%-120,00%						
120,01%-140,00%						
140,01%-160,00%						
superior a 160,00%						
Total	**8.342**	**844.719.068,75**	**8.595**	**909.602.033,32**	**13.162,00**	**2.000.022.095,64**
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		54,27%		56,30%		75,23%
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 cobrado.

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	986	107.208.486,70	1.021	114.676.645,77	1.537	234.208.111,25
Aragón	80	7.530.517,10	83	8.082.242,46	124	18.129.569,16
Asturias	48	3.396.565,86	49	3.693.271,25	72	8.210.035,27
Baleares	451	59.492.343,35	464	63.951.428,31	664	125.801.759,92
Canarias	592	60.183.774,55	608	64.524.708,41	918	132.882.196,29
Cantabria	40	3.624.194,58	40	3.841.378,03	57	8.168.584,09
Castilla-León	383	34.933.480,91	396	38.302.875,77	624	86.495.054,59
Castilla La Mancha	232	23.208.715,10	233	24.379.630,97	382	55.563.355,70
Cataluña	868	115.065.012,76	891	123.110.173,76	1.451	278.642.226,94
Ceuta	1	61.750,97	1	65.226,74	2	290.492,69
Extremadura	69	5.653.235,01	69	5.914.543,93	90	10.432.866,33
Galicia	185	15.643.516,81	191	16.987.177,82	291	35.538.940,79
Madrid	547	75.262.946,70	563	80.684.477,11	842	178.369.315,01
Melilla	2	120.091,11	2	125.993,46	2	172.937,93
Murcia	244	21.288.269,92	250	22.923.176,32	398	53.516.967,91
Navarra	126	11.466.059,62	128	12.165.139,22	194	28.187.607,11
La Rioja	32	2.621.056,09	34	2.890.835,43	58	7.375.151,75
Comunidad Valenciana	3.298	278.137.861,13	3.410	302.132.612,92	5.241	699.626.194,71
País Vasco	158	19.821.190,48	162	21.150.495,64	215	38.410.728,20
Total	**8.342**	**844.719.068,75**	**8.595**	**909.602.033,32**	**13.162**	**2.000.022.095,64**
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 cobrado.
En caso de más de un inmueble hipotecado, la ubicación geográfica corresponde al inmueble de mayor valor de tasación.

1.4 Tasa de amortización anticipada.

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

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2007.07.16	2.000.022,096	100,00			
2007	1.917.315,081	95,86	70.099,297		7,54
2008	1.772.242,041	88,61	117.917,937	6,19	6,65
2009	1.633.020,881	81,65	110.170,857	6,22	6,50
2010	1.525.846,822	76,29	64.595,867	4,04	5,80
2011	1.409.545,883	70,48	51.307,523	3,44	5,28
2012	1.319.332,710	65,97	47.344,765	3,42	4,94
2013	1.211.418,988	60,57	60.659,080	4,65	4,91
2014	1.133.414,431	56,67	35.016,722	2,94	4,65
2015	1.045.517,394	52,28	36.419,451	3,30	4,49
2016	977.295,335	48,86	22.462,513	2,24	4,25
2017	909.602,033	45,48	18.815,377	1,92	4.04
2018	844.719,068	42,24	16.211,858	1,80	3,85
	Importes en miles de euros				

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

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 2.022.900.000,00 euros, integrados por 2.600 Bonos de la Serie A1, 11.930 Bonos de la Serie A2, 4.400 Bonos de la Serie A3, 630 Bonos de la Serie B, 240 Bonos de la Serie C, 200 Bonos de la Serie D y 229 Bonos de la Serie E, de 100.000,00 euros de valor nominal unitario, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación Moody's Investors Service ("Moody's") y Stanbard & Poor´s ("S&P") según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de S&P	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A1	Aaa	Amortizada	AAA	Amortizada
Serie A2	Aaa	A2	AAA	AAA
Seria A3	Aaa	A2	AAA	AA
Serie B	A1	Caa2(sf)	A	CCCsf
Serie C	Baa3	Csf	BBB	Dsf
Serie D	Ba3	C	BB	Dsf
Serie E	C	C	CCC-	Dsf

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

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

Movimientos

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

Emision: Serie A1
Código ISIN: ES0312867007
Nº Bonos: 2.600

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	4.508,38	3.696,72	11.721.784,76	0,00	0,00	0,00	100.000,00	260.000.000,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Serie Amortizada													
27/01/2010	0,80	15,016669	12,163502	39.043,34	0,00	0,00	0,00	7.345,11	19.097.286,00	7,35	0,00	0,00	0,00
27/10/2009	1,00	19,089089	15,653053	49.631,63	0,00	0,00	0,00	147,01	382.226,00	0,15	7.345,11	19.097.286,00	7,35
27/07/2009	1,48	28,519018	23,385595	74.149,45	0,00	0,00	0,00	151,68	394.368,00	0,15	7.492,12	19.479.512,00	7,49
27/04/2009	2,27	45,267231	37,119129	117.694,80	0,00	0,00	0,00	336,32	874.432,00	0,34	7.643,80	19.873.880,00	7,64
27/01/2009	4,99	370,294157	303,641209	962.764,81	0,00	0,00	0,00	21.051,68	54.734.368,00	21,05	7.980,12	20.748.312,00	7,98
27/10/2008	5,03	486,085199	398,589863	1.263.821,52	0,00	0,00	0,00	9.175,52	23.856.352,00	9,18	29.031,80	75.482.680,00	29,03
28/07/2008	4,91	631,246286	517,621955	1.641.240,34	0,00	0,00	0,00	12.684,02	32.978.452,00	12,68	38.207,32	99.339.032,00	38,21
28/04/2008	4,37	726,439735	595,680583	1.888.743,31	0,00	0,00	0,00	14.841,22	38.587.172,00	14,84	50.891,34	132.317.484,00	50,89
28/01/2008	4,68	978,629705	802,476358	2.544.437,23	0,00	0,00	0,00	16.938,85	44.041.010,00	16,94	65.732,56	170.904.656,00	65,73
29/10/2007	4,31	1.207,791667	990,389167	3.140.258,33	0,00	0,00	0,00	17.328,59	45.054.334,00	17,33	82.671,41	214.945.666,00	82,67
20/07/2007											100.000,00	260.000.000,00	100,00

Emision: **Serie A2**
Código ISIN: **ES0312867015**
Nº Bonos: **11.930**

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	**12.089,73**	**9.852,05**	**144.230.497,24**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**73.841,86**	**880.933.389,80**	**73,84**	**26.158,14**	**312.066.610,20**	**26,16**
28/01/2019	0,00	0,000000	0,000000										
29/10/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.183,00	14.113.190,00	1,18	26.158,14	312.066.610,20	26,16
27/07/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.265,34	15.095.506,20	1,27	27.341,14	326.179.800,20	27,34
27/04/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.263,37	15.072.004,10	1,26	28.606,48	341.275.306,40	28,61
29/01/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.265,04	15.091.927,20	1,27	29.869,85	356.347.310,50	29,87
27/10/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.070,45	12.770.468,50	1,07	31.134,89	371.439.237,70	31,13
27/07/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.621,40	19.343.302,00	1,62	32.205,34	384.209.706,20	32,21
27/04/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.356,30	16.180.659,00	1,36	33.826,74	403.553.008,20	33,83
27/01/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.650,62	19.691.896,60	1,65	35.183,04	419.733.667,20	35,18
27/10/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.349,47	16.099.177,10	1,35	36.833,66	439.425.563,80	36,83
27/07/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.482,36	17.684.554,80	1,48	38.183,13	455.524.740,90	38,18
27/04/2016	0,02	1,558520	1,262401	18.593,14	0,00	0,00	0,00	1.438,33	17.159.276,90	1,44	39.665,49	473.209.295,70	39,67
27/01/2016	0,11	11,974936	9,699698	142.860,99	0,00	0,00	0,00	1.885,58	22.494.969,40	1,89	41.103,82	490.368.572,60	41,10
27/10/2015	0,15	17,211760	13,855467	205.336,30	0,00	0,00	0,00	1.613,49	19.248.935,70	1,61	42.989,40	512.863.542,00	42,99
27/07/2015	0,17	19,775117	15,918969	235.917,15	0,00	0,00	0,00	1.963,32	23.422.407,60	1,96	44.602,89	532.112.477,70	44,60
27/04/2015	0,22	26,952354	21,561883	321.541,58	0,00	0,00	0,00	1.778,82	21.221.322,60	1,78	46.566,21	555.534.885,30	46,57
27/01/2015	0,26	32,676593	26,141274	389.831,75	0,00	0,00	0,00	1.798,08	21.451.094,40	1,80	48.345,03	576.756.207,90	48,35
27/10/2014	0,38	49,632104	39,209362	592.111,00	0,00	0,00	0,00	1.663,43	19.844.719,90	1,66	50.143,11	598.207.302,30	50,14
28/07/2014	0,51	68,766378	54,325439	820.382,89	0,00	0,00	0,00	1.850,82	22.080.282,60	1,85	51.806,54	618.052.022,20	51,81
28/04/2014	0,47	65,965763	52,112953	786.971,55	0,00	0,00	0,00	1.866,78	22.270.685,40	1,87	53.657,36	640.132.304,80	53,66
27/01/2014	0,40	57,443934	45,380708	685.306,13	0,00	0,00	0,00	2.007,69	23.951.741,70	2,01	55.524,14	662.402.990,20	55,52
28/10/2013	0,40	59,472330	46,983141	709.504,90	0,00	0,00	0,00	2.031,50	24.235.795,00	2,03	57.531,83	686.354.731,90	57,53
29/07/2013	0,38	59,159920	46,736337	705.777,85	0,00	0,00	0,00	2.681,15	31.986.119,50	2,68	59.563,33	710.590.526,90	59,56
29/04/2013	0,38	62,281771	49,202599	743.021,53	0,00	0,00	0,00	2.424,66	28.926.193,80	2,42	62.244,48	742.576.646,40	62,24
28/01/2013	0,37	62,710579	49,541357	748.137,21	0,00	0,00	0,00	2.200,35	26.250.175,50	2,20	64.669,14	771.502.840,20	64,67
29/10/2012	0,60	106,965881	84,503046	1.276.102,96	0,00	0,00	0,00	1.749,70	20.873.921,00	1,75	66.869,49	797.753.015,70	66,87
27/07/2012	0,89	159,541296	126,037624	1.903.327,66	0,00	0,00	0,00	1.979,51	23.615.554,30	1,98	68.619,19	818.626.936,70	68,62
27/04/2012	1,32	241,445068	190,741604	2.880.439,66	0,00	0,00	0,00	1.817,32	21.680.627,60	1,82	70.598,70	842.242.491,00	70,60
27/01/2012	1,76	337,384621	266,533851	4.024.998,53	0,00	0,00	0,00	2.680,72	31.980.989,60	2,68	72.416,02	863.923.118,60	72,42
27/10/2011	1,78	350,001936	283,501568	4.175.523,10	0,00	0,00	0,00	1.802,35	21.502.035,50	1,80	75.096,74	895.904.108,20	75,10
27/07/2011	1,52	301,397468	244,131949	3.595.671,79	0,00	0,00	0,00	1.596,08	19.041.234,40	1,60	76.899,09	917.406.143,70	76,90
27/04/2011	1,20	243,210306	197,000348	2.901.498,96	0,00	0,00	0,00	2.507,43	29.913.639,90	2,51	78.495,17	936.447.378,10	78,50
27/01/2011	1,20	257,987680	208,970021	3.077.793,02	0,00	0,00	0,00	2.983,84	35.597.211,20	2,98	81.002,60	966.361.018,00	81,00
27/10/2010	1,06	233,512664	189,145258	2.785.806,08	0,00	0,00	0,00	2.624,48	31.310.046,40	2,62	83.986,44	1.001.958.229,20	83,99
27/07/2010	0,82	183,568882	148,690794	2.189.976,76	0,00	0,00	0,00	2.494,18	29.755.567,40	2,49	86.610,92	1.033.268.275,60	86,61
27/04/2010	0,84	190,885567	154,617309	2.277.264,81	0,00	0,00	0,00	1.901,13	22.680.480,90	1,90	89.105,10	1.063.023.843,00	89,11
27/01/2010	0,90	211,699935	171,476947	2.525.580,22	0,00	0,00	0,00	1.037,22	12.374.034,60	1,04	91.006,23	1.085.704.323,90	91,01
27/10/2009	1,10	263,203120	215,826558	3.140.013,22	0,00	0,00	0,00	1.842,17	21.977.088,10	1,84	92.043,45	1.098.078.358,50	92,04
27/07/2009	1,58	381,589501	312,903391	4.552.362,75	0,00	0,00	0,00	1.900,22	22.669.624,60	1,90	93.885,62	1.120.055.446,60	93,89
27/04/2009	2,37	592,250000	485,645000	7.065.542,50	0,00	0,00	0,00	4.214,16	50.274.928,80	4,21	95.785,84	1.142.725.071,20	95,79
27/01/2009	5,09	1.301,033333	1.066,847333	15.521.327,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.193.000.000,00	100,00
27/10/2008	5,13	1.297,508333	1.063,956833	15.479.274,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.193.000.000,00	100,00
28/07/2008	5,01	1.265,658333	1.037,839833	15.099.303,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.193.000.000,00	100,00
28/04/2008	4,47	1.130,422222	926,946222	13.485.937,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.193.000.000,00	100,00
28/01/2008	4,78	1.209,036111	991,409611	14.423.800,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.193.000.000,00	100,00
29/10/2007	4,41	1.235,847222	1.013,394722	14.743.657,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.193.000.000,00	100,00
20/07/2007											100.000,00	1.193.000.000,00	100,00

Emision: Serie A3
Código ISIN: ES0312867023
Nº Bonos: 4.400

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	13.233,17	10.765,86	58.225.929,77	0,00	0,00	0,00	7.956,56	35.008.864,00	7,96	92.043,44	404.991.136,00	92,04
28/01/2019	0,00	0,000000	0,000000										
29/10/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/07/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/04/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
29/01/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/10/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/07/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/04/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/01/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/10/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/07/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/04/2016	0,06	12,796595	10,365242	56.305,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/01/2016	0,15	35,048097	28,388959	154.211,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/10/2015	0,19	44,927426	36,166578	197.680,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/07/2015	0,21	48,394395	38,957488	212.935,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/04/2015	0,26	60,518562	48,414850	266.281,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/01/2015	0,30	69,390527	55,512422	305.318,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/10/2014	0,42	97,486787	77,014562	428.941,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
28/07/2014	0,55	127,267953	100,541683	559.978,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
28/04/2014	0,51	118,659335	93,740875	522.101,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/01/2014	0,44	101,209433	79,955452	445.321,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
28/10/2013	0,44	101,209433	79,955452	445.321,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
29/07/2013	0,42	96,788791	76,463145	425.870,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
29/04/2013	0,42	97,952117	77,382172	430.989,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
28/01/2013	0,41	95,625464	75,544117	420.752,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
29/10/2012	0,64	153,093808	120,944108	673.612,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/07/2012	0,93	217,309448	171,674464	956.161,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/04/2012	1,36	316,192227	249,791859	1.391.245,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/01/2012	1,80	422,929380	334,114210	1.860.889,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/10/2011	1,82	428,339489	346,954986	1.884.693,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/07/2011	1,56	362,725300	293,807493	1.595.991,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/04/2011	1,24	285,564773	231,307466	1.256.485,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/01/2011	1,24	292,145879	236,638162	1.285.441,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/10/2010	1,10	257,568226	208,630263	1.133.300,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/07/2010	0,86	198,928885	161,132397	875.287,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/04/2010	0,88	202,265459	163,835022	889.968,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/01/2010	0,94	221,108797	179,098126	972.878,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/10/2009	1,14	272,800317	223,696260	1.200.321,39	0,00	0,00	0,00	1.842,18	8.105.592,00	1,84	92.043,44	404.991.136,00	92,04
27/07/2009	1,62	391,274514	320,845101	1.721.607,86	0,00	0,00	0,00	1.900,22	8.360.968,00	1,90	93.885,62	413.096.728,00	93,89
27/04/2009	2,41	602,250000	493,845000	2.649.900,00	0,00	0,00	0,00	4.214,16	18.542.304,00	4,21	95.785,84	421.457.696,00	95,79
27/01/2009	5,13	1.311,255556	1.075,229556	5.769.524,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	440.000.000,00	100,00
27/10/2008	5,17	1.307,619444	1.072,247944	5.753.525,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	440.000.000,00	100,00
28/07/2008	5,05	1.275,769444	1.046,130944	5.613.385,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	440.000.000,00	100,00
28/04/2008	4,51	1.140,533333	935,237333	5.018.346,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	440.000.000,00	100,00
28/01/2008	4,82	1.219,147222	999,700722	5.364.247,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	440.000.000,00	100,00
29/10/2007	4,45	1.247,069444	1.022,596944	5.487.105,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	440.000.000,00	100,00
20/07/2007											100.000,00	440.000.000,00	100,00

Emision: Serie B
Código ISIN: ES0312867031
Nº Bonos: 630

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	**16.166,37**	**13.127,68**	**9.768.799,25**	**394.831,50**	**0,00**	**394.831,50**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**100.000,00**	**63.000.000,00**	**100,00**
28/01/2019	0,13	33,619444	27,231750										
29/10/2018	0,13	33,683333	27,283500	0,00	21.220,50	0,00	394.831,50	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/07/2018	0,12	30,838889	24,979500	0,00	19.428,50	0,00	373.611,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/04/2018	0,12	30,066667	24,354000	0,00	18.942,00	0,00	354.182,50	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
29/01/2018	0,12	31,072222	25,168500	0,00	19.575,50	0,00	335.240,50	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/10/2017	0,12	30,922222	25,047000	0,00	19.481,00	0,00	315.665,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/07/2017	0,12	30,586111	24,774750	0,00	19.269,25	0,00	296.184,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/04/2017	0,12	30,500000	24,705000	0,00	19.215,00	0,00	276.914,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/01/2017	0,14	35,266667	28,566000	0,00	22.218,00	0,00	257.699,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/10/2016	0,15	39,100000	31,671000	0,00	24.633,00	0,00	235.481,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/07/2016	0,20	50,555556	40,950000	0,00	31.850,00	0,00	210.848,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/04/2016	0,30	74,569444	60,401250	0,00	46.978,75	0,00	178.998,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/01/2016	0,39	99,411111	80,523000	0,00	62.629,00	0,00	132.020,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/10/2015	0,43	110,144444	88,666277	0,00	69.391,00	0,00	69.391,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/07/2015	0,45	113,244444	91,161777	71.344,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/04/2015	0,50	125,750000	100,600000	79.222,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/01/2015	0,54	136,722222	109,377778	86.135,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/10/2014	0,66	166,580556	131,598639	104.945,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
28/07/2014	0,79	198,936111	157,159528	125.329,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
28/04/2014	0,75	189,583333	149,770833	119.437,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/01/2014	0,68	170,625000	134,793750	107.493,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
28/10/2013	0,68	170,625000	134,793750	107.493,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
29/07/2013	0,66	165,822222	130,999555	104.468,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
29/04/2013	0,66	167,086111	131,998028	105.264,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
28/01/2013	0,65	164,558333	130,001083	103.671,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
29/10/2012	0,88	228,994444	180,905611	144.266,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/07/2012	1,17	296,761111	234,441278	186.959,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/04/2012	1,60	404,191667	319,311417	254.640,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/01/2012	2,04	520,822222	411,449555	328.118,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/10/2011	2,06	526,700000	426,627000	331.821,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/07/2011	1,80	454,747222	368,345250	286.490,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/04/2011	1,48	370,250000	299,902500	233.257,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/01/2011	1,48	378,733333	306,774000	238.602,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/10/2010	1,34	341,166667	276,345000	214.935,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/07/2010	1,10	276,791667	224,201250	174.378,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/04/2010	1,12	279,750000	226,597500	176.242,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/01/2010	1,18	301,555556	244,260000	189.980,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/10/2009	1,38	351,900000	288,558000	221.697,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/07/2009	1,86	469,155556	384,707556	295.568,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/04/2009	2,65	662,250000	543,045000	417.217,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/01/2009	5,37	1.372,588889	1.125,522889	864.731,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
27/10/2008	5,41	1.368,286111	1.121,994611	862.020,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
28/07/2008	5,29	1.336,436111	1.095,877611	841.954,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
28/04/2008	4,75	1.201,200000	984,984000	756.756,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
28/01/2008	5,06	1.279,813889	1.049,447389	806.282,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
29/10/2007	4,69	1.314,402778	1.077,810278	828.073,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	63.000.000,00	100,00
20/07/2007											100.000,00	63.000.000,00	100,00

Emision: **Serie C**
Código ISIN: **ES0312867049**
Nº Bonos: **240**

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	**20.259,42**	**16.427,16**	**3.929.718,01**	**903.241,33**	**0,00**	**903.241,33**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**100.000,00**	**24.000.000,00**	**100,00**
28/01/2019	0,48	122,091667	98,894250										
29/10/2018	0,48	125,072222	101,308500	0,00	30.017,33	0,00	903.241,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/07/2018	0,47	119,311111	96,642000	0,00	28.634,67	0,00	873.224,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/04/2018	0,47	115,622222	93,654000	0,00	27.749,33	0,00	844.589,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
29/01/2018	0,47	122,461111	99,193500	0,00	29.390,67	0,00	816.840,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/10/2017	0,47	120,366667	97,497000	0,00	28.888,00	0,00	787.449,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/07/2017	0,47	119,058333	96,437250	0,00	28.574,00	0,00	758.561,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/04/2017	0,47	118,000000	95,580000	0,00	28.320,00	0,00	729.987,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/01/2017	0,49	124,711111	101,016000	0,00	29.930,67	0,00	701.667,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/10/2016	0,50	128,544444	104,121000	0,00	30.850,67	0,00	671.736,66	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/07/2016	0,55	139,027778	112,612500	0,00	33.366,67	0,00	640.885,99	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/04/2016	0,65	163,041667	132,063750	0,00	39.130,00	0,00	607.519,32	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/01/2016	0,74	188,855556	152,973000	0,00	45.325,33	0,00	568.389,32	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/10/2015	0,78	199,588889	160,669056	0,00	47.901,33	0,00	523.063,99	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/07/2015	0,80	201,716667	162,381917	0,00	48.412,00	0,00	475.162,66	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/04/2015	0,85	213,250000	170,600000	0,00	51.180,00	0,00	426.750,66	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/01/2015	0,89	226,166667	180,933334	0,00	54.280,00	0,00	375.570,66	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/10/2014	1,01	255,052778	201,491695	0,00	61.212,67	0,00	321.290,66	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
28/07/2014	1,14	287,408333	227,052583	0,00	68.978,00	0,00	260.077,99	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
28/04/2014	1,10	278,055556	219,663889	0,00	66.733,33	0,00	191.099,99	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/01/2014	1,03	259,097222	204,686805	0,00	62.183,33	0,00	124.366,66	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
28/10/2013	1,03	259,097222	204,686805	0,00	62.183,33	0,00	62.183,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
29/07/2013	1,01	254,294444	200,892611	61.030,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
29/04/2013	1,01	255,558333	201,891083	61.334,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
28/01/2013	1,00	253,030556	199,894139	60.727,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
29/10/2012	1,23	320,383333	253,102833	76.892,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/07/2012	1,52	385,233333	304,334333	92.456,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/04/2012	1,95	492,663889	389,204472	118.239,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/01/2012	2,39	610,266667	482,110667	146.464,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/10/2011	2,41	616,144444	499,077000	147.874,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/07/2011	2,15	543,219444	440,007750	130.372,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/04/2011	1,83	457,750000	370,777500	109.860,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/01/2011	1,83	468,177778	379,224000	112.362,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/10/2010	1,69	430,611111	348,795000	103.346,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/07/2010	1,45	365,263889	295,863750	87.663,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/04/2010	1,47	367,250000	297,472500	88.140,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/01/2010	1,53	391,000000	316,710000	93.840,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/10/2009	1,73	441,344444	361,902444	105.922,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/07/2009	2,21	557,627778	457,254778	133.830,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/04/2009	3,00	749,750000	614,795000	179.940,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/01/2009	5,72	1.462,033333	1.198,867333	350.888,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
27/10/2008	5,76	1.456,758333	1.194,541833	349.622,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
28/07/2008	5,64	1.424,908333	1.168,424833	341.978,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
28/04/2008	5,10	1.289,672222	1.057,531222	309.521,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
28/01/2008	5,41	1.368,286111	1.121,994611	328.388,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
29/10/2007	5,04	1.412,597222	1.158,329722	339.023,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	24.000.000,00	100,00
20/07/2007											100.000,00	24.000.000,00	100,00

Emision: Serie D
Código ISIN: ES0312867056
Nº Bonos: 200

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	45.987,20	37.166,71	4.901.643,33	4.160.156,13	0,00	4.160.156,13	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
28/01/2019	2,68	678,202778	549,344250										
29/10/2018	2,68	699,516667	566,608500	0,00	139.903,33	0,00	4.160.156,13	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/07/2018	2,67	675,422222	547,092000	0,00	135.084,44	0,00	4.020.252,80	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/04/2018	2,67	653,400000	529,254000	0,00	130.680,00	0,00	3.885.168,36	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
29/01/2018	2,67	696,905556	564,493500	0,00	139.381,11	0,00	3.754.488,36	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/10/2017	2,67	682,588889	552,897000	0,00	136.517,78	0,00	3.615.107,25	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/07/2017	2,67	675,169444	546,887250	0,00	135.033,89	0,00	3.478.589,47	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/04/2017	2,67	668,000000	541,080000	0,00	133.600,00	0,00	3.343.555,58	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/01/2017	2,69	686,933333	556,416000	0,00	137.386,67	0,00	3.209.955,58	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/10/2016	2,70	690,766667	559,521000	0,00	138.153,33	0,00	3.072.568,91	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/07/2016	2,75	695,138889	563,062500	0,00	139.027,78	0,00	2.934.415,58	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/04/2016	2,85	719,152778	582,513750	0,00	143.830,56	0,00	2.795.387,80	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/01/2016	2,94	751,077778	608,373000	0,00	150.215,56	0,00	2.651.557,24	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/10/2015	2,98	761,811111	613,257944	0,00	152.362,22	0,00	2.501.341,68	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/07/2015	3,00	757,827778	610,051361	0,00	151.565,56	0,00	2.348.979,46	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/04/2015	3,05	763,250000	610,600000	0,00	152.650,00	0,00	2.197.413,90	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/01/2015	3,09	788,388889	630,711111	0,00	157.677,78	0,00	2.044.763,90	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/10/2014	3,21	811,163889	640,819472	0,00	162.232,78	0,00	1.887.086,12	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
28/07/2014	3,34	843,519444	666,380361	0,00	168.703,89	0,00	1.724.853,34	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
28/04/2014	3,30	834,166667	658,991667	0,00	166.833,33	0,00	1.556.149,45	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/01/2014	3,23	815,208333	644,014583	0,00	163.041,67	0,00	1.389.316,12	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
28/10/2013	3,23	815,208333	644,014583	0,00	163.041,67	0,00	1.226.274,45	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
29/07/2013	3,21	810,405556	640,220389	0,00	162.081,11	0,00	1.063.232,78	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
29/04/2013	3,21	811,669444	641,218861	0,00	162.333,89	0,00	901.151,67	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
28/01/2013	3,20	809,141667	639,221917	0,00	161.828,33	0,00	738.817,78	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
29/10/2012	3,43	894,827778	706,913945	0,00	178.965,56	0,00	576.989,45	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/07/2012	3,72	941,344444	743,662111	0,00	188.268,89	0,00	398.023,89	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/04/2012	4,15	1.048,775000	828,532250	0,00	209.755,00	0,00	209.755,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/01/2012	4,59	1.172,488889	926,266222	234.497,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/10/2011	4,61	1.178,366667	954,477000	235.673,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/07/2011	4,35	1.099,330556	890,457750	219.866,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/04/2011	4,03	1.007,750000	816,277500	201.550,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/01/2011	4,03	1.030,400000	834,624000	206.080,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/10/2010	3,89	992,833333	804,195000	198.566,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/07/2010	3,65	921,375000	746,313750	184.275,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/04/2010	3,67	917,250000	742,972500	183.450,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/01/2010	3,73	953,222222	772,110000	190.644,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/10/2009	3,93	1.003,566667	822,924667	200.713,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/07/2009	4,41	1.113,738889	913,265889	222.747,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/04/2009	5,20	1.299,750000	1.065,795000	259.950,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/01/2009	7,92	2.024,255556	1.659,889556	404.851,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
27/10/2008	7,96	2.012,869444	1.650,552944	402.573,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
28/07/2008	7,84	1.981,019444	1.624,435944	396.203,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
28/04/2008	7,30	1.845,783333	1.513,542333	369.156,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
28/01/2008	7,61	1.924,397222	1.578,005722	384.879,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
29/10/2007	7,24	2.029,819444	1.664,451944	405.963,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
20/07/2007											100.000,00	20.000.000,00	100,00

Emision: Serie E
Código ISIN: ES0312867064
Nº Bonos: 229

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	57.681,64	46.593,78	2.538.592,22	10.457.309,83	0,00	10.457.309,83	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
28/01/2019	3,68	930,980556	754,094250										
29/10/2018	3,68	960,627778	778,108500	0,00	219.983,76	0,00	10.457.309,83	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/07/2018	3,67	928,200000	751,842000	0,00	212.557,80	0,00	10.237.326,07	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/04/2018	3,67	897,844444	727,254000	0,00	205.606,38	0,00	10.024.768,27	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
29/01/2018	3,67	958,016667	775,993500	0,00	219.385,82	0,00	9.819.161,89	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/10/2017	3,67	938,144444	759,897000	0,00	214.835,08	0,00	9.599.776,07	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/07/2017	3,67	927,947222	751,637250	0,00	212.499,91	0,00	9.384.940,99	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/04/2017	3,67	918,000000	743,580000	0,00	210.222,00	0,00	9.172.441,08	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/01/2017	3,69	942,488889	763,416000	0,00	215.829,96	0,00	8.962.219,08	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/10/2016	3,70	946,322222	766,521000	0,00	216.707,79	0,00	8.746.389,12	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/07/2016	3,75	947,916667	767,812500	0,00	217.072,92	0,00	8.529.681,33	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/04/2016	3,85	971,930556	787,263750	0,00	222.572,10	0,00	8.312.608,41	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/01/2016	3,94	1.006,633333	815,373000	0,00	230.519,03	0,00	8.090.036,31	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/10/2015	3,98	1.017,366667	818,980167	0,00	232.976,97	0,00	7.859.517,28	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/07/2015	4,00	1.010,605556	813,537473	0,00	231.428,67	0,00	7.626.540,31	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/04/2015	4,05	1.013,250000	810,600000	0,00	232.034,25	0,00	7.395.111,64	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/01/2015	4,09	1.043,944444	835,155555	0,00	239.063,28	0,00	7.163.077,39	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/10/2014	4,21	1.063,941667	840,513917	0,00	243.642,64	0,00	6.924.014,11	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
28/07/2014	4,34	1.096,297222	866,074805	0,00	251.052,06	0,00	6.680.371,47	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
28/04/2014	4,30	1.086,944444	858,686111	0,00	248.910,28	0,00	6.429.319,41	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/01/2014	4,23	1.067,986111	843,709028	0,00	244.568,82	0,00	6.180.409,13	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
28/10/2013	4,23	1.067,986111	843,709028	0,00	244.568,82	0,00	5.935.840,31	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
29/07/2013	4,21	1.063,183333	839,914833	0,00	243.468,98	0,00	5.691.271,49	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
29/04/2013	4,21	1.064,447222	840,913305	0,00	243.758,41	0,00	5.447.802,51	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
28/01/2013	4,20	1.061,919444	838,916361	0,00	243.179,55	0,00	5.204.044,10	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
29/10/2012	4,43	1.155,938889	913,191722	0,00	264.710,01	0,00	4.960.864,55	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/07/2012	4,72	1.194,122222	943,356555	0,00	273.453,99	0,00	4.696.154,54	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/04/2012	5,15	1.301,552778	1.028,226695	0,00	298.055,59	0,00	4.422.700,55	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/01/2012	5,59	1.428,044444	1.128,155111	0,00	327.022,18	0,00	4.124.644,96	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/10/2011	5,61	1.433,922222	1.161,477000	0,00	328.368,19	0,00	3.797.622,78	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/07/2011	5,35	1.352,108333	1.095,207750	0,00	309.632,81	0,00	3.469.254,59	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/04/2011	5,03	1.257,750000	1.018,777500	0,00	288.024,75	0,00	3.159.621,78	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/01/2011	5,03	1.285,955556	1.041,624000	0,00	294.483,82	0,00	2.871.597,03	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/10/2010	4,89	1.248,388889	1.011,195000	0,00	285.881,06	0,00	2.577.113,21	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/07/2010	4,65	1.174,152778	951,063750	0,00	268.880,99	0,00	2.291.232,15	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/04/2010	4,67	1.167,250000	945,472500	0,00	267.300,25	0,00	2.022.351,16	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/01/2010	4,73	1.208,777778	979,110000	0,00	276.810,11	0,00	1.755.050,91	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/10/2009	4,93	1.259,122222	1.032,480222	0,00	288.338,99	0,00	1.478.240,80	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/07/2009	5,41	1.366,516667	1.120,543667	0,00	312.932,32	0,00	1.189.901,81	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/04/2009	6,20	1.549,750000	1.270,795000	0,00	354.892,75	0,00	876.969,49	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/01/2009	8,92	2.279,811111	1.869,445111	0,00	522.076,74	0,00	522.076,74	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
27/10/2008	8,96	2.265,647222	1.857,830722	518.833,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
28/07/2008	8,84	2.233,797222	1.831,713722	511.539,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
28/04/2008	8,30	2.098,561111	1.720,820111	480.570,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
28/01/2008	8,61	2.177,175000	1.785,283500	498.573,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
29/10/2007	8,24	2.310,375000	1.894,507500	529.075,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	22.900.000,00	100,00
20/07/2007											100.000,00	22.900.000,00	100,00

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

3.1 Bonos de Titulización

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

Fecha	Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de S&P	
		Inicial	Actual	Inicial	Actual
Jun 2018	Serie A2	Baa1 (sf)	A2 (sf)	AA+ (sf)	AAA (sf)
	Serie A3	Baa1 (sf)	A2 (sf)	AA- (sf)	AA (sf)

3.2 Entidades intervinientes

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

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

Los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio dependen de diversos factores que afectan especialmente a la rentabilidad (tipo de interés) y a la amortización experimentada por los Bonos. Estos factores están relacionados principalmente con el comportamiento de los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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)	0,68%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	1,80%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	7,82%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	6,68%

(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 Titulización

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,18%

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

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	-0,31%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		-0,32%
Pagador		-0,17%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,70%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	22.900.000,00
• Saldo Dotado	(2)	-

(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 riesgo 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca 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.

  La subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles, así como de las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización del Orden de Prelación de Pagos, o en la aplicación de los Fondos Disponibles de Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las 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.

d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

- Riesgo de tipo de interés:

  La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 se mitigan parcialmente el riesgo de tipo de interés (riesgo de base) 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.

  De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

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 Préstamos Hipotecarios pendientes de reembolso 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 de cada Serie. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (27 de abril de 2050 o, si éste no fuera un 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 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 A1			SERIE AMORTIZADA (27/01/2010)							
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años								
		fecha								
	Amortización Final	años								
		fecha								
Con amort. opcional (1)	Vida media	años								
		fecha								
	Amortización Final	años								
		fecha								
Serie A2										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	3,06	2,72	2,45	2,23	2,04	1,88	1,74	1,62
		fecha	18/11/2021	19/07/2021	11/04/2021	18/01/2021	11/11/2020	13/09/2020	25/07/2020	12/06/2020
	Amortización Final	años	6,25	5,50	5,00	4,50	4,25	4,00	3,50	3,25
		fecha	27/01/2025	27/04/2024	27/10/2023	27/04/2023	27/01/2023	27/10/2022	27/04/2022	27/01/2022
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	3,06	2,72	2,45	2,23	2,04	1,88	1,74	1,62
		fecha	18/11/2021	19/07/2021	11/04/2021	18/01/2021	11/11/2020	13/09/2020	25/07/2020	12/06/2020
	Amortización Final	años	6,25	5,50	5,00	4,50	4,25	4,00	3,50	3,25
		fecha	27/01/2025	27/04/2024	27/10/2023	27/04/2023	27/01/2023	27/10/2022	27/04/2022	27/01/2022
Serie A3										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	11,17	10,28	9,52	8,78	8,15	7,58	7,11	6,62
		fecha	25/12/2029	03/02/2029	02/05/2028	06/08/2027	21/12/2026	26/05/2026	05/12/2025	11/06/2025
	Amortización Final	años	14,75	13,75	13,00	12,00	11,25	10,50	10,00	9,25
		fecha	27/07/2033	27/07/2032	27/10/2031	27/10/2030	27/01/2030	27/04/2029	27/10/2028	27/01/2028
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	11,51	10,64	9,84	9,13	8,49	7,92	7,40	6,94
		fecha	01/05/2030	15/06/2029	30/08/2028	14/12/2027	24/04/2027	26/09/2026	22/03/2026	04/10/2025
	Amortización Final	años	18,26	17,26	16,26	15,50	14,75	13,75	13,00	12,50
		fecha	27/01/2037	27/01/2036	27/01/2035	27/04/2034	27/07/2033	27/07/2032	27/10/2031	27/04/2031
Serie B										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	14,75	13,75	13,00	12,00	11,25	10,50	10,00	9,25
		fecha	27/07/2033	27/07/2032	27/10/2031	27/10/2030	27/01/2030	27/04/2029	27/10/2028	27/01/2028
	Amortización Final	años	14,75	13,75	13,00	12,00	11,25	10,50	10,00	9,25
		fecha	27/07/2033	27/07/2032	27/10/2031	27/10/2030	27/01/2030	27/04/2029	27/10/2028	27/01/2028
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	20,08	19,12	18,20	17,31	16,48	15,69	14,93	14,20
		fecha	21/11/2038	06/12/2037	04/01/2037	16/02/2036	17/04/2035	03/07/2034	29/09/2033	07/01/2033
	Amortización Final	años	22,26	21,51	20,51	19,76	18,76	18,01	17,26	16,50
		fecha	27/01/2041	27/04/2040	27/04/2039	27/07/2038	27/07/2037	27/10/2036	27/01/2036	27/04/2035
Serie C										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	14,75	13,75	13,00	12,00	11,25	10,50	10,00	9,25
		fecha	27/07/2033	27/07/2032	27/10/2031	27/10/2030	27/01/2030	27/04/2029	27/10/2028	27/01/2028
	Amortización Final	años	14,75	13,75	13,00	12,00	11,25	10,50	10,00	9,25
		fecha	27/07/2033	27/07/2032	27/10/2031	27/10/2030	27/01/2030	27/04/2029	27/10/2028	27/01/2028
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	23,30	22,50	21,74	20,98	20,17	19,34	18,51	17,73
		fecha	08/02/2042	24/04/2041	20/07/2040	16/10/2039	26/12/2038	23/02/2038	29/04/2037	19/07/2036
	Amortización Final	años	24,76	24,01	23,01	22,51	21,76	21,01	20,26	19,51
		fecha	27/07/2043	27/10/2042	27/10/2041	27/04/2041	27/07/2040	27/10/2039	27/01/2039	27/04/2038
Serie D										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	14,75	13,75	13,00	12,00	11,25	10,50	10,00	9,25
		fecha	27/07/2033	27/07/2032	27/10/2031	27/10/2030	27/01/2030	27/04/2029	27/10/2028	27/01/2028
	Amortización Final	años	15,50	13,75	13,00	13,00	11,25	10,50	10,00	9,25
		fecha	27/04/2034	27/07/2032	27/10/2031	27/10/2031	27/01/2030	27/04/2029	27/10/2028	27/01/2028
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	26,45	25,98	25,43	24,82	24,20	23,57	22,93	22,27
		fecha	04/04/2045	14/10/2044	26/03/2044	16/08/2043	02/01/2043	19/05/2042	26/09/2041	28/01/2041
	Amortización Final	años	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01
		fecha	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046
Serie E										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	14,75	13,75	13,00	12,00	11,25	10,50	10,00	9,25
		fecha	27/07/2033	27/07/2032	27/10/2031	27/10/2030	27/01/2030	27/04/2029	27/10/2028	27/01/2028
	Amortización Final	años	14,75	13,75	13,00	12,00	11,25	10,50	10,00	9,25
		fecha	27/07/2033	27/07/2032	27/10/2031	27/10/2030	27/01/2030	27/04/2029	27/10/2028	27/01/2028
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01
		fecha	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046
	Amortización Final	años	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01	28,01
		fecha	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046	27/10/2046

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 11 Fondo de Titulización de Activos

Triggers cuantitativos / *Quantitative triggers*

Fecha de Pago / *Payment Date*	Actual / *Current*	**29.10.2018**
Fecha de Determinación / *Determination Date*	Actual / *Current*	**23.10.2018**
Fecha de Pago / *Payment Date*	Precedente / *Preceding*	**27.07.2018**
Fecha constitución Fondo / *Fund establishment date*		**20.07.2007**

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*		857.756.833,00		
b	Saldo Vivo Préstamos Morosos (no Dudosos) *Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)*	(>3 y <18 meses) *(>3 and <18 months)*	Actual *Current*	23.10.2018	10.176.770,36	% (b / e)	1,271%
c	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Morosos (no Dudosos) *Outstanding Balance Non-Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)*	(≤ 3 meses) *(≤3 months)*	Actual *Current*	23.10.2018	790.686.844,63		
d	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Dudosos *Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans*	(≥18 meses) *(≥18 months)*	Actual *Current*	23.10.2018	56.893.218,01		
e	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Dudosos *Outstanding Balance Non-Doubtful Mortgage Loans*	(<18 meses) *(<18 months)*	Actual *Current*	23.10.2018	800.863.614,99	% (e / g)	40,04%
f	Saldo Vivo acumulado Préstamos Hipotecarios Dudosos *Cumulative Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans*		Actual *Current*	23.10.2018	250.881.494,49	% (f / g)	12,54%
g	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios *Outstanding Balance Mortgage Loans*		Inicial *Initial*	20.07.2007	2.000.022.095,64		
h	Margen medio ponderado de Préstamos Hipotecarios *Weighted average margin of Mortage Credits*		Actual *Current*	23.10.2018	0,835267%		
i	Ingresos principal Préstamos Hipotecarios en Periodo de Determinación *Mortgage Loan principal income during Determination Period*		Actual *Current*	23.10.2018	13.233.510,66		
j	Saldo Cuenta de Amortización *Balance Amortization Account*		Actual *Current*	23.10.2018	0,00	Cancelada / *Cancelled*	
k	Fondos Disponibles aplicados para Amortización Series A1, A2, A3, B, C, D *Available Funds applied for Amortization of Series A1, A2, A3, B, C, D*		Actual *Current*	23.10.2018	14.113.210,36		
1.2	**Datos: Emisión Bonos /** *Data: Bond Issue*						
A	Saldo Principal Pendiente Clase A *Outstanding Principal Balance Class A*		Predecente *Preceding*	27.07.2018	731.170.936,20		
A1	Saldo Principal Pendiente Serie A1 *Outstanding Principal Balance Series A1*		Predecente *Preceding*	27.07.2018	0,00		
A2	Saldo Principal Pendiente Serie A2 *Outstanding Principal Balance Series A2*		Predecente *Preceding*	27.07.2018	326.179.800,20		
A3	Saldo Principal Pendiente Serie A3 *Outstanding Principal Balance Series A3*		Predecente *Preceding*	27.07.2018	404.991.136,00		
B	Saldo Principal Pendiente Serie B *Outstanding Principal Balance Series B*		Predecente *Preceding*	27.07.2018	63.000.000,00	% (B / F)	7,516%
C	Saldo Principal Pendiente Serie C *Outstanding Principal Balance Series C*		Predecente *Preceding*	27.07.2018	24.000.000,00	% (C / F)	2,863%
D	Saldo Principal Pendiente Serie D *Outstanding Principal Balance Series D*		Predecente *Preceding*	27.07.2018	20.000.000,00	% (D / F)	2,386%
E	Saldo Principal Pendiente Serie E *Outstanding Principal Balance Series E*		Predecente *Preceding*	27.07.2018	22.900.000,00		
F	Saldo Principal Pendiente Series A1, A2, A3, B, C y D *Outstanding Principal Balance Series A1, A2, A3, B, C and D*		Predecente *Preceding*	27.07.2018	838.170.936,20		
1.3	**Datos: Fondo de Reserva** / *Data: Cash Reserve*						
m	Fondo de Reserva Requerido / *Required Cash Reserve*		Precedente / *Preceding*	27.07.2018	22.900.000,00		
n	Fondo de Reserva dotado / *Provisioned Cash Reserve*		Precedente / *Preceding*	27.07.2018	0,00	(n - m)	-22.900.000,00
o	Fondo de Reserva Requerido / *Required Cash Reserve*		Actual / *Currently*	29.10.2018	22.900.000,00		
p	Fondo de Reserva dotado / *Provisioned Cash Reserve*		Actual / *Currently*	29.10.2018	0,00	(p - o)	-22.900.000,00

2	**Situación disparadores** / *Triggers status*	**Fecha datos** *Data date*	**Disparador** *Trigger*	**Condición** *Condition*	**Valor Disparador** *Trigger value*	**Actúa S/N** *Breach Y/N*	
2.1	**Amortización a Prorrata Clase A** / *Pro Rata Amortisation Class A*						
		23.10.2018	(c + i + j) / A	≤ 1,00	1,10	**N**	
2.2	**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*						
2.2.1	**Serie B** / *Series B*	23.10.2018	% (f / g)	> 10,90%	12,54%	**S/Y**	
2.2.2	**Serie C** / *Series C*	23.10.2018	% (f / g)	> 7,40%	12,54%	**S/Y**	
2.2.3	**Serie D** / *Series D*	23.10.2018	% (f / g)	> 5,62%	12,54%	**S/Y**	
2.3	**Amortización a Prorrata Series B, C y D** *Pro Rata Amortisation of Series B, C & D*						
2.3.0	**Condiciones comunes** / *Common conditions* (*)					**N**	
(i)	*Fondo Reserva dotado totalmente en Fecha Pago Actual y anterior*	29.10.2018	(p - o) y (m-n)	= 0,00	-22.900.000,00	N	
(ii)	*Saldo vivo ≥ 10% Saldo Inicial Fondo*	23.10.2018	% (a / g)	≥ 10,00%	42,89%	S/Y	
2.3.1	**Serie B: condiciones particulares** / *Series B: particular conditions* (*)					**N**	
(i)	*Saldo Serie B ≥ 5,67% de (Saldo Series A1,A2,A3,B,C y D - Cta Amortizacion)*	23.10.2018	% (B / F)	≥ 5,670%	7,516%	S/Y	
(ii)	*Saldo vivo Morosos ≤ 1,10% de Saldo vivo no dudosos*	23.10.2018	% (b / e)	≤ 1,10%	1,271%	N	
2.3.2	**Serie C: condiciones particulares** / *Series C: particular conditions (*)					**N**	
(i)	*Saldo Serie C ≥ 2,16% de (Saldo Series A1,A2,A3,B,C y D - Cta Amortizacion)*	23.10.2018	% (C / F)	≥ 2,160%	2,863%	S/Y	
(ii)	*Saldo vivo Morosos ≤ 0,85% de Saldo vivo no dudosos*	23.10.2018	% (b / e)	≤ 0,85%	1,271%	N	
2.3.3	**Serie D: condiciones particulares** / *Series D: particular conditions (*)					**N**	
(i)	*Saldo Serie D ≥ 1,80% de (Saldo Series A1,A2,A3,B,C y D - Cta Amortizacion)*	23.10.2018	% (D / F)	≥ 1,800%	2,386%	S/Y	
(ii)	*Saldo vivo Morosos ≤ 0,6% de Saldo vivo no dudosos*	23.10.2018	% (b / e)	≤ 0,60%	1,271%	N	
2.4	**Fondo de Reserva;** *Cash Reserve:*					**N**	
2.4.1	**Condiciones de reduccion:** *Conditions Cash Reserve reduction:*	29.10.2018	% o/(F-(F-e))	> 2,29%	2,859%	S/Y	
2.4.2	**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	23.10.2018	% (b / e)	≥ 1,00%	1,271%	S/Y	
(ii)	No se pudiera dotar el Fondo Reserva Requerido	27.07.2018	(n - m)	< 0,00	-22.900.000,00	S/Y	
(iii)	Margen medio Indices Ref por Ppal Pte Vencer ≤ 0,66%	23.10.2018	h	≤ 0,660%	0,835%	N	
(iv)	No hayan pasado 3 años desde Constitucion Fondo	29.10.2018	20.07.2007	años/years < 3,00	11,28	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*
		23.10.2018	% (a / g)	< 10,00%	42,89%	N

4 **Amortización Acelerada Serie E /** *Accelerated Amortization Series E*

Opción Ejercida S/N / Option exercised Y/N: 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 11 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	8,03	0401	5,71	0421	0,01	0441	1,87	1381	8,01	1401	5,04	1421	0,24	1441	2,01	2381	0,54	2401		2421		2441	10
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 11 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	106	0467	38	0474	6	0481	0	0488	44	0495	12.291	0502	0	0509	12.335
De 1 a 3 meses	0461	58	0468	48	0475	8	0482	2	0489	58	0496	6.179	0503	0	0510	6.237
De 3 a 6 meses	0462	27	0469	57	0476	2	0483	6	0490	65	0497	3.266	0504	0	0511	3.331
De 6 a 9 meses	0463	15	0470	102	0477	1	0484	8	0491	111	0498	1.685	0505	0	0512	1.796
De 9 a 12 meses	0464	22	0471	85	0478	3	0485	14	0492	102	0499	2.232	0506	0	0513	2.334
Más de 12 meses	0465	558	0472	24.462	0479	286	0486	3.223	0493	27.971	0500	49.147	0507	0	0514	77.118
Total	0466	**786**	0473	**24.792**	0480	**306**	0487	**3.253**	0494	**28.351**	0501	**74.800**	0508	**0**	1515	**103.151**

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	106	0522	38	0529	6	0536	0	0543	44	0550	12.291	0557	0	0564	12.335	0571	25.539	0578	25.539	0584	48,30
De 1 a 3 meses	0516	58	0523	48	0530	8	0537	2	0544	58	0551	6.179	0558	0	0565	6.237	0572	11.452	0579	11.452	0585	54,46
De 3 a 6 meses	0517	27	0524	57	0531	2	0538	6	0545	65	0552	3.266	0559	0	0566	3.331	0573	6.675	0580	6.675	0586	49,90
De 6 a 9 meses	0518	15	0525	102	0532	1	0539	8	0546	111	0553	1.685	0560	0	0567	1.796	0574	2.683	0581	2.683	0587	66,94
De 9 a 12 meses	0519	22	0526	85	0533	3	0540	14	0547	102	0554	2.232	0561	0	0568	2.334	0575	4.173	0582	4.173	0588	55,93
Más de 12 meses	0520	558	0527	24.462	0534	286	0541	3.223	0548	27.971	0555	49.147	0562	0	0569	77.118	0576	113.784	0583	113.784	0589	67,78
Total	0521	786	0528	24.792	0535	306	0542	3.253	0549	28.351	0556	74.800	0563	0	0570	103.151	0577	164.306			0590	62,78

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 12/07/2007	
Inferior a 1 año	0600	345	1600	224	2600	8
Entre 1 y 2 años	0601	633	1601	306	2601	9
Entre 2 y 3 años	0602	2.171	1602	1.091	2602	14
Entre 3 y 4 años	0603	454	1603	2.840	2603	122
Entre 4 y 5 años	0604	657	1604	569	2604	421
Entre 5 y 10 años	0605	23.359	1605	25.713	2605	10.000
Superior a 10 años	0606	817.100	1606	878.859	2606	1.989.448
Total	0607	**844.719**	1607	**909.602**	2607	**2.000.022**
Vida residual media ponderada (años)	0608	**21,38**	1608	**22,23**	2608	**31,40**

Antigüedad	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 12/07/2007	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	12,51	1609	11,52	2609	1,09

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 12/07/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	2.782	0630	170.824	1620	2.623	1630	164.624	2620	964	2630	71.607
40% - 60%	0621	3.282	0631	364.299	1621	3.107	1631	351.906	2621	1.922	2631	256.183
60% - 80%	0622	2.242	0632	303.997	1622	2.596	1632	351.098	2622	6.647	2632	1.036.378
80% - 100%	0623	36	0633	5.599	1623	269	1633	41.974	2623	3.629	2633	635.854
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	**8.342**	0638	**844.719**	1628	**8.595**	1638	**909.602**	2628	**13.162**	2638	**2.000.022**
Media ponderada (%)	0639	**54,27**	0649		1639	**56,30**	1649		2639	**75,23**	2649	

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 12/07/2007	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,68	1650	0,76	2650	4,73
Tipo de interés nominal máximo	0651	2,35	1651	2,44	2651	6,32
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,16	1652	0	2652	2,58

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 12/07/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	986	0683	107.208	1660	1.021	1683	114.677	2660	1.537	2683	234.208
Aragón	0661	80	0684	7.531	1661	83	1684	8.082	2661	124	2684	18.130
Asturias	0662	48	0685	3.397	1662	49	1685	3.693	2662	72	2685	8.210
Baleares	0663	451	0686	59.492	1663	464	1686	63.951	2663	664	2686	125.802
Canarias	0664	592	0687	60.184	1664	608	1687	64.525	2664	918	2687	132.882
Cantabria	0665	40	0688	3.624	1665	40	1688	3.841	2665	57	2688	8.169
Castilla-León	0666	383	0689	34.933	1666	396	1689	38.303	2666	624	2689	86.495
Castilla La Mancha	0667	232	0690	23.209	1667	233	1690	24.380	2667	382	2690	55.563
Cataluña	0668	868	0691	115.065	1668	891	1691	123.110	2668	1.451	2691	278.642
Ceuta	0669	1	0692	62	1669	1	1692	65	2669	2	2692	290
Extremadura	0670	69	0693	5.653	1670	69	1693	5.915	2670	90	2693	10.433
Galicia	0671	185	0694	15.644	1671	191	1694	16.987	2671	291	2694	35.539
Madrid	0672	547	0695	75.263	1672	563	1695	80.684	2672	842	2695	178.369
Melilla	0673	2	0696	120	1673	2	1696	126	2673	2	2696	173
Murcia	0674	244	0697	21.288	1674	250	1697	22.923	2674	398	2697	53.517
Navarra	0675	126	0698	11.466	1675	128	1698	12.165	2675	194	2698	28.188
La Rioja	0676	32	0699	2.621	1676	34	1699	2.891	2676	58	2699	7.375
Comunidad Valenciana	0677	3.298	0700	278.138	1677	3.410	1700	302.134	2677	5.241	2700	699.626
País Vasco	0678	158	0701	19.821	1678	162	1701	21.150	2678	215	2701	38.411
Total España	0679	**8.342**	0702	**844.719**	1679	**8.595**	1702	**909.602**	2679	**13.162**	2702	**2.000.022**
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	**8.342**	0705	**844.719**	1682	**8.595**	1705	**909.602**	2682	**13.162**	2705	**2.000.022**

S.05.1

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 12/07/2007			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,46			1710	0,45			2710	0,27		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 12/07/2007				
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	
ES0312867007	BONOA1												2.600	100.000		260.000
ES0312867015	BONOA2		11.930	26.000		312.067		11.930	31.000		371.439		11.930	100.000		1.193.000
ES0312867023	BONOA3		4.400	92.000		404.991		4.400	92.000		404.991		4.400	100.000		440.000
ES0312867031	BONOSB		630	100.000		63.000		630	100.000		63.000		630	100.000		63.000
ES0312867049	BONOSC		240	100.000		24.000		240	100.000		24.000		240	100.000		24.000
ES0312867056	BONOSD		200	100.000		20.000		200	100.000		20.000		200	100.000		20.000
ES0312867064	BONOSE		229	100.000		22.900		229	100.000		22.900		229	100.000		22.900
Total		0723	17.629		0724	846.958	1723	17.629		1724	906.330	2723	20.229		2724	2.022.900

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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
ES0312867015	BONOA2	S	Euribor 03 meses	0,17	0	0	0	NO	312.067	0	312.067	0
ES0312867023	BONOA3	S	Euribor 03 meses	0,21	0	0	0	NO	404.991	0	404.991	0
ES0312867031	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,45	0,13	15	395	NO	63.000	0	63.410	0
ES0312867049	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,80	0,48	21	903	NO	24.000	0	24.924	0
ES0312867056	BONOSD	S	Euribor 03 meses	3	2,68	95	4.160	NO	20.000	0	24.255	0
ES0312867064	BONOSE	S	Euribor 03 meses	4	3,68	150	10.458	NO	22.900	0	33.508	0
Total						0740 281	0741 15.916		0743 846.958	0744 0	0745 863.155	0746 0

	Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 12/07/2007	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	**0,18**	0748	**0,17**	0749	**4,49**

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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	
ES0312867007	BONOA1	0		260.000		0		11.722		0		260.000		0		11.722	
ES0312867015	BONOA2	14.113		880.933		0		144.229		12.770		821.561		0		144.229	
ES0312867023	BONOA3	0		35.009		0		58.226		0		35.009		0		58.226	
ES0312867031	BONOSB	0		0		0		9.769		0		0		0		9.769	
ES0312867049	BONOSC	0		0		0		3.930		0		0		0		3.930	
ES0312867056	BONOSD	0		0		0		4.902		0		0		0		4.902	
ES0312867064	BONOSE	0		0		0		2.539		0		0		0		2.539	
Total		0754	14.113	0755	1.175.942	0756	0	0757	235.317	1754	12.770	1755	1.116.570	1756	0	1757	235.317

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 12/07/2007
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0312867015	BONOA2	29/06/2018	MDY	A2	Baa1(sf)	Aaa
ES0312867015	BONOA2	11/06/2018	SYP	AAA	AA+sf	AAA
ES0312867023	BONOA3	29/06/2018	MDY	A2	Baa1(sf)	Aaa
ES0312867023	BONOA3	11/06/2018	SYP	AA	AA-sf	AAA
ES0312867031	BONOSB	11/12/2017	MDY	Caa2(sf)	Caa2(sf)	A1
ES0312867031	BONOSB	09/01/2015	SYP	CCCsf	CCCsf	A
ES0312867049	BONOSC	22/09/2014	MDY	Csf	Csf	Baa3
ES0312867049	BONOSC	05/11/2013	SYP	Dsf	Dsf	BBB
ES0312867056	BONOSD	12/02/2010	MDY	C	C	Ba3
ES0312867056	BONOSD	25/05/2012	SYP	Dsf	Dsf	BB
ES0312867064	BONOSE	18/02/2009	MDY	C	C	C
ES0312867064	BONOSE	02/03/2011	SYP	Dsf	Dsf	CCC-

S.05.2

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 12/07/2007	
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	846.958	1771	906.330	2771	2.022.900
Total	0772	**846.958**	1772	**906.330**	2772	**2.022.900**
Vida residual media ponderada (años)	0773	**31,34**	1773	**32,34**	2773	**42,81**

S.05.3

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 12/07/2007	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	0	1775	0	2775	22.900
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	22.900	1776	22.900	2776	22.900
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0	1777	0	2777	1,13
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	A1/A+	1779	A1/A+	2779	A1/A+
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	0	1792	0	2792	12,85
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 11 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 12/07/2007		
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806		1806		2806		3806
Permuta de intereses	HSBC	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: -0,006% ; Semestral: +0,066%)	Saldo Vivo no Dudosos al inicio del Periodo de Cálculo	-10.660		-16.177		2.443		
Total							0808	-10.660	0809	-16.177	0810	2.443	

S.05.3

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 12/07/2007		Situación actual 31/12/2018		Situación cierre anual anterior 31/12/2017		Situación inicial 12/07/2007			
Préstamos hipotecarios	0811		1811		2811		0829		1829		2829		3829	
Cédulas hipotecarias	0812		1812		2812		0830		1830		2830		3830	
Préstamos a promotores	0813		1813		2813		0831		1831		2831		3831	
Préstamos a PYMES	0814		1814		2814		0832		1832		2832		3832	
Préstamos a empresas	0815		1815		2815		0833		1833		2833		3833	
Préstamos corporativos	0816		1816		2816		0834		1834		2834		3834	
Cédulas territoriales	0817		1817		2817		0835		1835		2835		3835	
Bonos de tesorería	0818		1818		2818		0836		1836		2836		3836	
Deuda subordinada	0819		1819		2819		0837		1837		2837		3837	
Créditos AAPP	0820		1820		2820		0838		1838		2838		3838	
Préstamos consumo	0821		1821		2821		0839		1839		2839		3839	
Préstamos automoción	0822		1822		2822		0840		1840		2840		3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823		1823		2823		0841		1841		2841		3841	
Cuentas a cobrar	0824		1824		2824		0842		1842		2842		3842	
Derechos de crédito futuros	0825		1825		2825		0843		1843		2843		3843	
Bonos de titulización	0826		1826		2826		0844		1844		2844			
Total	0827		1827		2827		0845		1845		2845		3845	

S.05.4

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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	9.684	7006	11.846	7009	1,23	7012	1,39	7015	1,27		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	9.684	7008	11.846	7011	1,23	7014	1,39	7017	1,27	7018	Epígrafe 4.9.3.3 Nota de Valores
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	56.397	7024	59.068	7027	6,68	7030	6,49	7033	6,63		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	56.397	7026	59.068	7029	6,68	7032	6,49	7035	6,63	7036	Epígrafe 4.9.3.3 Nota de Valores

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 11 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 A3	1	1,10	1,10	Referencia del folleto: 4.9.3.5
Serie B	1,10	1,23	1,27	Referencia del folleto: 4.9.3.5
Serie C	0,85	1,23	1,27	Referencia del folleto: 4.9.3.5
Serie D	0,60	1,23	1,27	Referencia del folleto: 4.9.3.5
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B	10,90	12,61	12,54	Referencia del folleto: 3.4.6.2.1
Serie C	7,40	12,61	12,54	Referencia del folleto: 3.4.6.2.1
Serie D	5,62	12,61	12,54	Referencia del folleto: 3.4.6.2.1
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	1,23	1,27	Referencia del folleto: 3.4.2.2
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene
Información adicional en fichero adjunto

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

S.05.5

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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	5	2862	Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B, C y D	3862	0,011	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 11 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 3.4.6.4

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	3.061	701	1.513	2.217									7.492
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-2.458	-1.002	-1.862	-2.578									-7.900
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0									0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-2.190	-656	-1.374	-1.592									-5.812
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-256	-66	-133	-203									-658
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	-1.843	-1.023	-1.856	-2.156									-6.878
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0									0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0	0	0									0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	0	0	0	0									0
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	1.843	1.023	1.856	2.156									6.878
Comisión variable pagada	0883	0	0	0	0									0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	11.510	11.510	11.510	11.510									

S.05.5

Denominación Fondo: BANCAJA 11 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 11 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