

BANCAJA 11 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2015, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de BANCAJA II Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales del Fondo

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales del Fondo están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2015, según se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Pablo Mugica
20 de abril de 2016



DELOITTE, S.L.

BANCAJA 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2015	2014 (*)	PASIVO	Nota	2015	2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		993.971	1.081.472	PASIVO NO CORRIENTE		1.005.038	1.085.793
Activos financieros a largo plazo		993.971	1.081.472	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		1.005.038	1.085.793
Derechos de crédito	4	993.971	1.081.472	Obligaciones y otros valores negociables	7	991.271	1.082.015
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		456.380	547.124
Certificados de transmisión hipotecaria		909.649	978.234	Series Subordinadas		534.891	534.891
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	13	13.767	3.778
Bonos de titulación		-	-	Derivados de cobertura		13.767	3.778
Activos dudosos		85.434	104.715	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1.112)	(1.477)	Otros pasivos financieros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-			-	-
Garantías financieras		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
Activos por impuesto diferido		-	-			-	-
Otros activos no corrientes		-	-			-	-
						75.258	88.020
ACTIVO CORRIENTE		70.210	70.445	PASIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		51.895	52.914	Provisiones a corto plazo		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	358	894	Pasivos financieros a corto plazo		75.223	86.167
Derechos de crédito	4	51.537	52.020	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	68.000	61.099
Certificados de transmisión hipotecaria		43.848	44.337	Series no subordinadas		56.483	51.083
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		564	884
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Intereses vencidos e impagados		10.953	9.132
Cédulas territoriales		-	-	Deudas con entidades de crédito	8	4.316	6.011
Créditos AAPP		-	-	Préstamo subordinado		5.076	5.076
Préstamo Consumo		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamo automoción		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(1.798)	-
Cuentas a cobrar		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		18	19
Bonos de titulación		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Activos dudosos		7.102	6.819	Intereses vencidos e impagados		1.020	916
Correcciones de valor por deterioro de activos		(92)	(96)	Derivados	13	2.907	19.057
Intereses y gastos devengados no vencidos		641	892	Derivados de cobertura		2.907	19.057
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses vencidos e impagados		38	68	Otros pasivos financieros		-	-
Derivados		-	-	Importe bruto		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Otros activos financieros		-	-	Ajustes por periodificaciones		35	1.853
Garantías financieras		-	-	Comisiones	9	26	1.844
Otros		-	-	Comisión sociedad gestora		25	27
Ajustes por periodificaciones		-	-	Comisión administrador		998	889
Comisiones		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Otros		-	-	Comisión variable - resultados realizados		11.510	11.510
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		18.315	17.531	Otras comisiones del cedente		-	-
Tesorería	6	18.315	17.531	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(12.507)	(10.582)
Otros activos líquidos equivalentes		-	-	Otras comisiones		-	-
				Otros		9	9
				AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(16.115)	(21.896)
				Coberturas de flujos de efectivo	13	(16.115)	(21.896)
				Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL ACTIVO		1.064.181	1.151.917	TOTAL PASIVO		1.064.181	1.151.917

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

BANCAJA 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		12.894	16.015
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	12.891	15.982
Otros activos financieros	6	3	33
Intereses y cargas asimilados		(3.975)	(6.986)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(3.872)	(6.871)
Deudas con entidades de crédito	8	(103)	(115)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(3.640)	(3.273)
MARGEN DE INTERESES		5.279	5.756
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(292)	(300)
Servicios exteriores	12	(29)	(24)
Servicios de profesionales independientes		(29)	(24)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	9	(263)	(276)
Comisión de Sociedad gestora		(144)	(150)
Comisión administración		(109)	(117)
Comisión del agente financiero/pagos		(9)	(9)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(1)	-
Deterioro de activos financieros (neto)		(8.710)	72
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(8.710)	72
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8 y 9	3.723	(5.528)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015.

BANCAJA 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	6.687	7.607
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	6.871	7.791
Intereses cobrados de los activos titulizados	13.260	16.168
Intereses pagados por valores de titulización	(2.372)	(5.298)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(4.020)	(3.112)
Intereses cobrados de inversiones financieras	3	33
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(154)	(159)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(145)	(150)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(9)	(9)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(30)	(25)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(30)	(25)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(5.903)	(10.474)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(6.439)	(10.537)
Cobros por amortización de derechos de crédito	78.904	77.611
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(85.343)	(88.148)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	536	63
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	536	63
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	784	(2.867)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	17.531	20.398
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	18.315	17.531

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2015.

BANCAJA 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
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	2.141	(7.462)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	2.141	(7.462)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.640	3.273
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(5.781)	4.189
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 15 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2015.

BANCAJA 11 Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015

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

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

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Citibank International, LTD, Sucursal en España (véase Nota 6) y Bankia S.A. concedió un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 8). Actualmente, BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, asume las funciones de agente financiero (véase Nota 9). Adicionalmente, el Fondo tiene contratado dos derivados de coberturas con HSBC (véase Nota 13).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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.05.4 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 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, 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 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2016.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2014.

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 2014.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

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 2015, 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 2015, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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.
- Derechos de crédito: 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 derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros*i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar", se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y

cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

Cuando se interrumpe la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados;

salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2/2009, 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 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

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 diferieren 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, 8 y 9). 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 28%. En este sentido, dicha Ley establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo ha quedado establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, en el 28% y, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, 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 2015 y en el ejercicio 2014 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Compensación de saldos

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

l) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito 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.

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

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2014	1.161.758	50.443	1.212.201
Amortizaciones(**)	-	(77.703)	(77.703)
Fallidos	-	(393)	(393)
Traspaso a activo corriente	(78.809)	78.809	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014(*)	1.082.949	51.156	1.134.105
Amortizaciones(**)	-	(79.079)	(79.079)
Fallidos	-	(8.993)	(8.993)
Traspaso a activo corriente	(87.866)	87.866	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	995.083	50.950	1.046.033

(*) Incluye 516 y 691 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

(**) Incluye 175 y 91 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente

Al 31 de diciembre de 2015 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 92.536 miles de euros (111.534 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Durante el ejercicio 2015 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 3,34% (3,00% durante el ejercicio 2014).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2015 es del 1,19% (1,37% durante el ejercicio 2014), siendo el tipo nominal máximo 2,86% y el mínimo 0,52%. El importe devengado en el ejercicio 2015 por este concepto ha ascendido a 12.891 miles de euros (15.982 miles de euros en el ejercicio 2014), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 1.367 miles de euros corresponden a intereses cobrados de derechos de crédito que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2015, 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 516 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Derechos de Crédito	337	135	309	2.759	15.035	1.026.942	1.045.517

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2015, 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
Derechos de Crédito	43.727	43.956	43.322	42.324	41.465	199.136	624.880	1.038.810

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 Derechos de Crédito 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 2015.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	121	155
Con antigüedad superior a tres meses (**)	6.586	6.128
	6.707	6.283
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	38	68
Con antigüedad superior a tres meses (**)	516	691
	554	759
	7.261	7.042

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance. Adicionalmente, se encuentran 3.701 y 3.997 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 2015 y 2014, respectivamente.

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2015 se habían dejado de cobrar 3.996 miles de euros de principal y 1.518 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 373 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el ratio de mora asciende a un 7,93%. Asimismo desde 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2015 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 85.434 miles de euros (104.715 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Derechos de crédito – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2015, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	111.534
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	42.406
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(9.135)
Recuperación en efectivo	(3.425)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(48.844)
Recuperación mediante adjudicación	-
Saldo al cierre del ejercicio	92.536

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2015 y 2014, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	(1.573)	(2.054)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(294)	(498)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	663	979
Saldos al cierre del ejercicio	(1.204)	(1.573)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las correcciones de valor por deterioro de los derechos de crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 1.204 y de 1.573 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2015 y 2014, 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 derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	33.009	32.600
Incremento de fallidos	9.135	504
Recuperación de fallidos	(56)	(95)
Saldos al cierre del ejercicio	42.088	33.009

5. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	358	894
	358	894

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Citibank International LTD, Sucursal en España, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 18.315 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (17.531 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 correspondientes a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC, Sucursal en España.), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo. Con fecha 19 de noviembre de 2015 se procedió al traslado de la cuenta de tesorería del Fondo de Barclays Bank Plc a Citibank International LTD, Sucursal en España.

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 2015, ha sido del 0,02% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2015 ha ascendido a 3 miles de euros (33 miles de euros durante el ejercicio 2014), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo al desembolso de la suscripción de los Bonos de la Serie E (véase nota 7), 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 concorra 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 2015, 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 2014	22.900	-	17.531
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.01.2015	22.900	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 28.04.2015	22.900	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 28.07.2015	22.900	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.10.2015	22.900	-	-
SalDOS al 31 de diciembre de 2015	22.900	-	18.315

El importe del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es nulo, siendo el nivel requerido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 22.900 miles de euros, de acuerdo a lo establecido en el folleto.

7. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 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 2015: Moody`s /S&P	-	Ba3(sf) / BBB+(sf)	Ba3(sf) / BBB+(sf)	Ca(sf) / CCC(sf)	C(sf) / D(sf)	C (sf) / D (sf)	C (sf) / D (sf)
Actuales (*): Moody`s /S&P	-	Ba3(sf) / BBB+(sf)	Ba3 (sf)/BBB+ (sf)	Ca(sf) / CCC(sf)	C (sf) / D (sf)	C (sf) / D (sf)	C / D (sf)

(*): A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014 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 a 1 de enero de 2014	1.035.783	55.563	63.000	-	24.000	-	20.000	-	22.900	-	1.165.683	55.563
Amortización 27.01.2014	-	(23.952)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.952)
Amortización 28.04.2014	-	(22.271)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.271)
Amortización 28.07.2014	-	(22.080)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.080)
Amortización 27.10.2014	-	(19.845)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.845)
Traspasos	(83.668)	83.668	-	-	-	-	-	-	-	-	(83.668)	83.668
Saldos al 31 de diciembre de 2014	952.115	51.083	63.000	-	24.000	-	20.000	-	22.900	-	1.082.015	51.083
Amortización 27.01.2015	-	(21.450)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.450)
Amortización 27.04.2015	-	(21.221)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.221)
Amortización 27.07.2015	-	(23.422)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.422)
Amortización 27.10.2015	-	(19.251)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.251)
Traspasos	(90.744)	90.744	-	-	-	-	-	-	-	-	(90.744)	90.744
Saldos al 31 de diciembre de 2015	861.371	56.483	63.000	-	24.000	-	20.000	-	22.900	-	991.271	56.483

(*) Se corresponde en su totalidad a la Serie A2 (no 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 derechos de crédito 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 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización(*)	56.483	44.011	43.446	42.485	41.544	199.889	619.897

(*) No incluye costes de emisión.

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2015, ha sido del 0,36% (0,59% en el ejercicio 2014), siendo el tipo de interés máximo el 4,09% y el mínimo el 0,11%. Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 3.872 miles de euros (6.871 miles de euros en el ejercicio 2014), de los que 564 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 (884 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), 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 2015, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 10.953 miles de euros de las series C, D y E (9.132 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

8. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) un contrato de préstamo de carácter mercantil por importe de 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 2015 y 2014 no se han producido amortizaciones de préstamos subordinados.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 103 miles de euros (115 miles de euros en el ejercicio 2014), de los que 18 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), 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 2015, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 1.020 miles de euros (916 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014:

	Miles de euros	Miles de euros
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Repercusión de pérdidas/ganancias	(1.798)	-
Saldos al cierre del ejercicio	(1.798)	-

9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Comisiones	26	1.844
Sociedad Gestora	25	27
Administrador	998	889
Agente financiero	-	-
Variable – realizada	11.510	11.510
Otras comisiones del cedente	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(12.507)	(10.582)
Otras comisiones		
Otros	9	9
Saldo al cierre del ejercicio	35	1.853

(*) 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 2015, 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 2014	27	889	-	11.510	(10.582)
Importes devengados durante el ejercicio 2015	144	109	9	-	(1.925)
Pagos realizados el 27.01.2015	(36)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 27.04.2015	(36)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 27.07.2015	(36)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 27.10.2015	(38)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	25	998	-	11.510	(12.507)

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 Derechos de Crédito

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.

10. 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 2015 y 2014, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	(21.896)	(17.707)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	5.781	(4.189)
Saldos al cierre del ejercicio	(16.115)	(21.896)

11. 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 2015 (2 miles de euros en el ejercicio 2014), 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 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

12. 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 2015 y 2014 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. 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: $(0,0746 \times \text{Euribor 12 meses de enero}) + (0,0813 \times \text{Euribor 12 meses de febrero}) + (0,0824 \times \text{Euribor 12 meses de marzo}) + (0,0881 \times \text{Euribor 12 meses de abril}) + (0,0822 \times \text{Euribor 12 meses de mayo}) + (0,0813 \times \text{Euribor 12 meses de junio}) + (0,0567 \times \text{Euribor 12 meses de julio}) + (0,0833 \times \text{Euribor 12 meses de agosto}) + (0,0928 \times \text{Euribor 12 meses de septiembre}) + (0,0934 \times \text{Euribor 12 meses de octubre}) + (0,0909 \times \text{Euribor 12 meses de noviembre}) + (0,0930 \times \text{Euribor 12 meses de diciembre})$.

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: $(0,1336 \times \text{Euribor 12 meses de enero}) + (0,1752 \times \text{Euribor 12 meses de febrero}) + (0,1635 \times \text{Euribor 12 meses de marzo}) + (0,1667 \times \text{Euribor 12 meses de abril}) + (0,1675 \times \text{Euribor 12 meses de mayo}) + (0,1935 \times \text{Euribor 12 meses de junio}) + (0,1336 \times \text{Euribor 12 meses de julio}) + (0,1752 \times \text{Euribor 12 meses de agosto}) + (0,1635 \times \text{Euribor 12 meses de septiembre}) + (0,1677 \times \text{Euribor 12 meses de octubre}) + (0,1675 \times \text{Euribor 12 meses de noviembre}) + (0,1935 \times \text{Euribor 12 meses de diciembre})$.

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 2015 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 periodo 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 2015, ha sido un gasto por importe de 3.640 miles de euros 3.273 miles de euros de gasto en el ejercicio 2014), 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 559 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 (939 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014), 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 derechos de crédito y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los derechos de crédito a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los derechos de crédito, 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 derechos de crédito 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 la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2015 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2015
Precio (miles de euros)	(16.674)
Nominal swap (miles de euros)	1.047.954
TACP	3,25%
% Tasa de Morosos	8,20%
% Tasa de Dudosos	5,97%
% Recuperación Dudosos	52,62%

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 2015 y 2014, 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	
	2015	2014
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 10)	16.674	22.835
	16.674	22.835

14. 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:

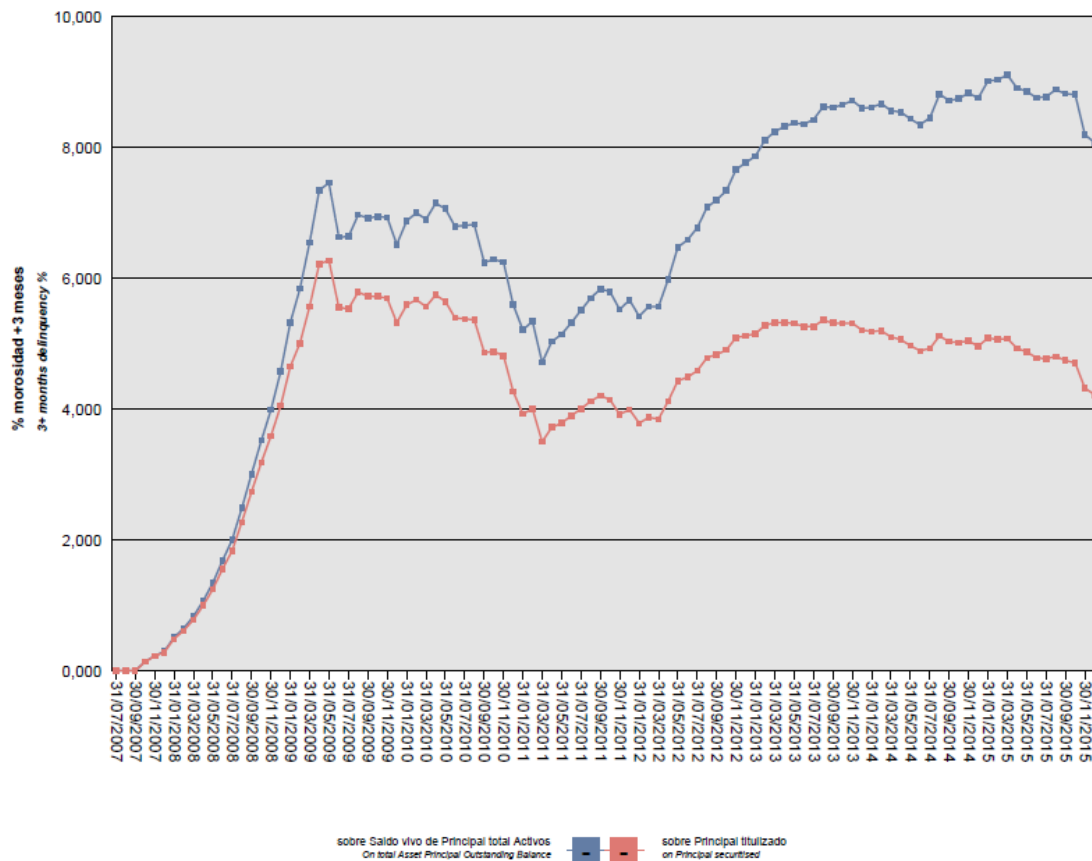
– Riesgo de crédito:

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

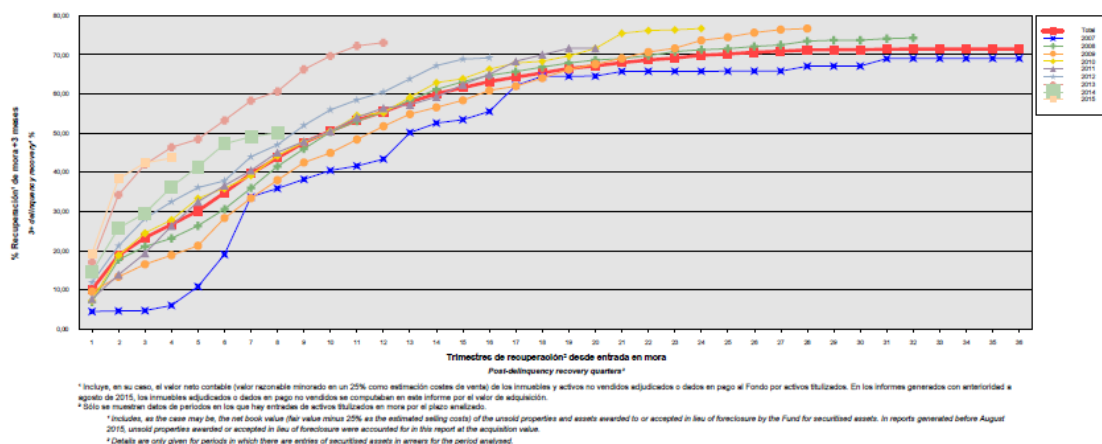
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con el importe de los Bonos de la Serie E destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial y depositado en la Cuenta de Tesorería (ver Nota 6).

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 2015 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 8,08% 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 2015:



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

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Garantía pignoratícia de 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 derechos de crédito 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 derechos de crédito 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 2015 se presenta en el cuadro A del estado S.05.5 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.

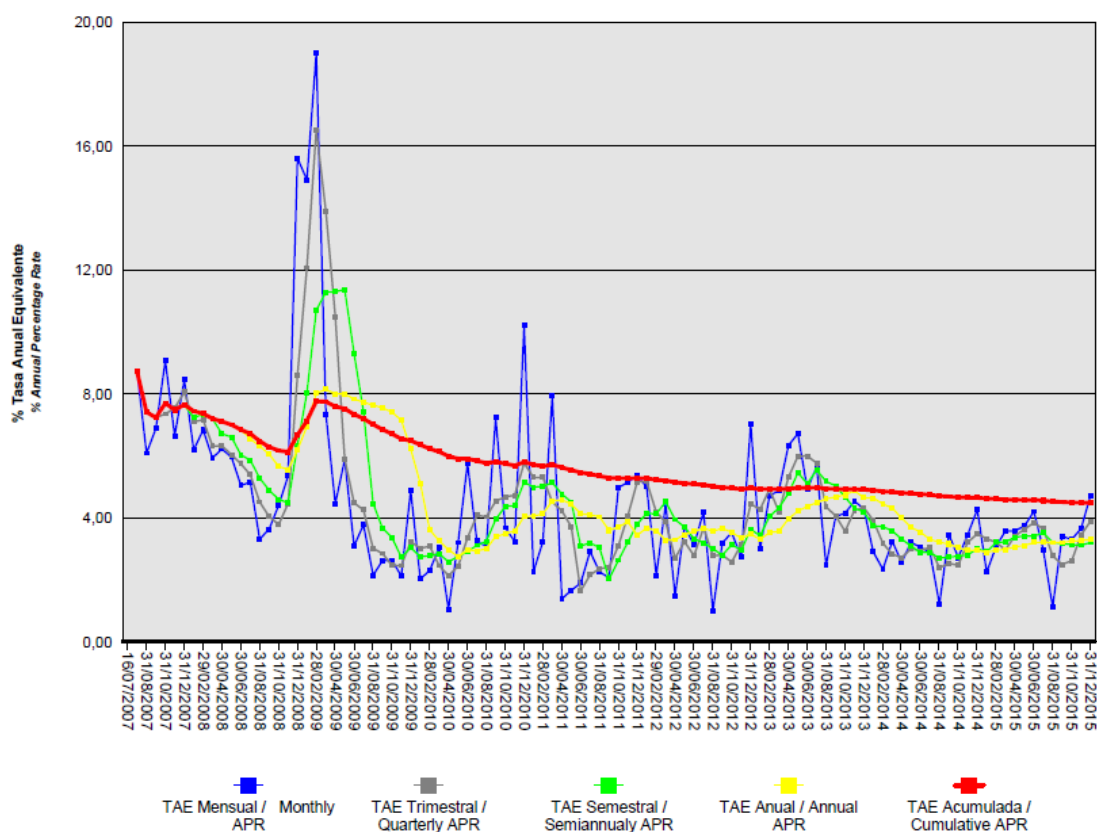
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de 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 muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2015:



15. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2015:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Derechos de crédito clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	34.965	19.868	256.522	211.179
Cobros por amortizaciones anticipadas	36.419	77.173	593.531	1.104.706
Cobros por intereses ordinarios	10.000	30.880	292.321	442.038
Cobros por intereses previamente impagados	3.260	-	77.912	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	7.520	-	61.934	-
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)	85.343	90.424	680.135	993.050
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3)	-	-	35.009	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	5.673	-	22.848
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	2.161	-	8.704
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	1.801	-	7.253
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	-	2.291	-	6.683
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	-	11.722	8.820
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	1.153	11.365	144.070	264.276
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3)	982	20.142	58.015	166.734
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	237	2.131	9.769	23.538
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-	879	3.930	9.712
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	-	1.154	4.902	12.748
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	-	1.468	2.539	15.084
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	4.204	-	84.372	-

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

	27/01/2015	27/01/2015	28/04/2015	28/04/2015	28/07/2015	28/07/2015	27/10/2015	27/10/2015
	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	53.600	390	51.270	322	49.738	236	45.225	205
Liquidado	21.451	390	21.221	322	23.422	236	19.249	205
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	32.149	-	30.048	-	26.315	-	25.976	-
Serie A3								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	305	-	266	-	213	-	198
Liquidado	-	305	-	266	-	213	-	198
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	86	-	79	-	72	-	69
Liquidado	-	86	-	79	-	72	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	321	-	376	-	427	-	475
Devengado periodo	-	54	-	51	-	48	-	48
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie D								
Impagado - acumulado anterior	-	1.887	-	2.045	-	2.197	-	2.349
Devengado periodo	-	158	-	153	-	152	-	152
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie E								
Impagado - acumulado anterior	-	6.924	-	7.163	-	7.395	-	7.627
Devengado periodo	-	239	-	232	-	231	-	233
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	5.076	916	5.076	943	5.076	969	5.076	994
Devengado periodo	-	27	-	26	-	26	-	26
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	5.076	943	5.076	969	5.076	995	5.076	1.020

BANCAJA 11 Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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

Adicionalmente, con motivo del descenso de las calificaciones crediticias otorgadas a las contrapartes por las agencias de calificación, la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, ha suscrito los contratos a continuación se detallan con indicación de las entidades de contrapartida:

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Citibank Internacional LTD, Sucursal en España (en sustitución de Barclays Bank PLC)
- Agencia de Pagos de los Bonos BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (en sustitución Barclays Bank PLC)

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. 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

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2015		SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal Pendiente
Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	9.140	1.045.517.394,55	9.611	1.133.414.431,31	13.162	2.000.022.095,64
Total	9.140	1.045.517.394,55	9.611	1.133.414.431,31	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:

Número		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	89,23
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
Total		318.455.708,36	593.531.502,17	-	42.517.490,56		

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	Número	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda total	Valor tasación inmueble	% Deuda / valor tasación
		principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	176	738.093,81	15.021,41	753.115,22	21.418.055,27	22.191.228,16	39.572.898,64	56,08
De 1 a 3 meses	166	882.696,29	39.319,00	922.015,29	18.738.007,81	19.678.822,36	35.385.269,80	55,61
De 3 a 6 meses	62	747.318,33	32.247,86	779.566,19	6.546.151,32	7.332.601,82	14.570.041,77	50,33
De 6 a 9 meses	43	1.139.827,83	41.682,92	1.181.510,75	3.826.471,45	5.012.753,37	9.023.344,88	55,55
De 9 a 12 meses	49	736.054,54	70.351,10	806.405,64	4.735.150,29	5.546.958,95	9.732.727,30	56,99
De 12 meses a 2 años	187	6.053.443,42	455.063,65	6.508.507,07	15.266.288,03	21.795.791,11	39.127.016,53	55,71
Más de 2 años	399	12.277.203,44	3.601.444,00	15.878.647,44	33.125.411,89	49.046.096,57	81.338.457,39	60,30
Totales	1.082	22.574.637,66	4.255.129,94	26.829.767,60	103.655.536,06	130.604.252,34	228.749.756,31	57,09

Importes en euros

1.3 Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2015 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)	9.140	1.045.517.394,55	1,04	0,83
Total	9.140	1.045.517.394,55	1,04	0,83
		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:

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2015		SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%	3.814	456.430.550,91	608	81.864.863,46		
1,00%-1,49%	5.080	565.674.753,99	6.427	773.236.682,50		
1,50%-1,99%	237	22.617.042,28	2.483	270.295.847,51		
2,00%-2,49%	7	683.588,78	90	7.827.518,24		
2,50%-2,99%	2	111.458,59	3	189.519,60		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	9.140	1.045.517.394,55	9.611	1.133.414.431,31	12.790	2.000.022.096
% Tipo interés nominal:						
Medio ponderado por principal pendiente		1,19%		1,37%		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:

Intervalo % Principal pdte./ valor garantía	SITUACIÓN AL 31/12/2015		SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal Pendiente
0,01%-40,00%	2.307	142.536.565,51	2.298	139.036.279,39	964,00	71.606.954,94
40,01%-60,00%	2.810	329.527.556,92	2.635	313.433.255,52	1.922,00	256.182.792,23
60,01%-80,00%	3.236	447.518.993,23	3.598	507.382.170,43	6.645,00	1.036.127.710,67
80,01%-100,00%	787	125.934.278,89	1.080	173.562.725,97	3.631,00	636.104.637,80
100,01%-120,00%						
120,01%-140,00%						
140,01%-160,00%						
superior a 160,00%						
Total	9.140	1.045.517.394,55	9.611	1.133.414.431,31	13.162,00	2.000.022.095,64
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		60,30%		62,26%		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 31/12/2015		SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal Pendiente
Andalucía	1.073	128.980.811,00	1.123	138.327.043,16	1.537	234.208.111,25
Aragón	88	9.292.870,62	91	10.328.407,42	124	18.129.569,16
Asturias	55	4.270.306,62	58	4.738.254,00	72	8.210.035,27
Baleares	497	73.794.147,24	518	79.252.904,79	664	125.801.759,92
Canarias	649	74.138.758,51	688	79.769.352,69	918	132.882.196,29
Cantabria	44	4.498.733,35	46	4.967.909,72	57	8.168.584,09
Castilla-León	417	43.752.875,22	445	48.119.194,32	624	86.495.054,59
Castilla La Mancha	250	27.939.261,61	267	30.716.076,51	382	55.563.355,70
Cataluña	940	140.293.049,47	998	152.977.326,88	1.451	278.642.226,94
Ceuta	1	72.038,08	1	75.297,86	2	290.492,69
Extremadura	71	6.714.412,07	72	7.055.739,59	90	10.432.866,33
Galicia	208	19.505.585,28	218	21.125.547,13	291	35.538.940,79
Madrid	597	92.813.401,47	626	100.181.090,34	842	178.369.315,01
Melilla	2	137.485,12	2	143.519,37	2	172.937,93
Murcia	274	27.373.072,75	293	29.955.086,63	398	53.516.967,91
Navarra	134	13.974.860,12	140	15.277.200,73	194	28.187.607,11
La Rioja	38	3.497.498,53	39	3.667.210,54	58	7.375.151,75
Comunidad Valenciana	3.636	350.545.870,43	3.816	381.598.695,06	5.241	699.626.194,71
País Vasco	166	23.922.357,06	170	25.138.574,57	215	38.410.728,20
Total	9.140	1.045.517.394,55	9.611	1.133.414.431,31	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
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	Ba3sf	AAA	BBB+sf
Serie A3	Aaa	Ba3sf	AAA	BBB+sf
Serie B	A1	Csf	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:

Emisión / Issue : Bonos Serie A1 / Series A1 Bonds
 Código / Code ISIN : ES0312867007
 Número / Number : 2.600 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	%Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		4.508,38	3.696,72	11.721.784,77	0,00	0,00	0,00	100.000,00	260.000.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00
SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES													
27.01.2010	0,800%	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	0,997%	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	1,476%	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	2,269%	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	4,991%	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	5,033%	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	4,907%	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	4,372%	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	4,683%	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	4,305%	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%

Emisión / Issue : Bonos Serie A2 / Series A2 Bonds
 Código / Code ISIN : ES0312867015
 Número / Number : 11.930 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		12.088,17	9.850,73	144.069.043,13	0,00	0,00	0,00	57.010,60	680.136.458,00	57,01%	42.989,40	512.863.542,00	42,99%
27.01.2016	0,109%	11,974936	9,639823										
27.10.2015	0,151%	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	0,168%	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	0,223%	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	0,255%	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	0,379%	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	0,507%	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	0,470%	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	0,395%	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	0,395%	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	0,376%	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	0,381%	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	0,371%	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	0,597%	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	0,894%	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	1,319%	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	1,758%	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	1,781%	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	1,519%	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	1,201%	243,210307	197,000349	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	1,202%	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	1,055%	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	0,815%	183,568882	148,090794	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	0,839%	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	0,900%	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	1,097%	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	1,576%	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	2,369%	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	5,091%	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	5,133%	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	5,007%	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	4,472%	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	4,783%	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	4,405%	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%

Emisión / Issue : Bonos Serie A3 / Series A3 Bonds
 Código / Code ISIN : ES0312867023
 Número / Number : 4.400 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
				Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%	
					Totales Totals	Recuperados Recovered							Actuales Actual
		Bruto Gross	Neto Net										
TOTALES Totals		13.220,37	10.755,32	58.015.413,14	0,00	0,00	0,00	7.956,56	35.008.864,00	7,96%	92.043,44	404.991.136,00	92,04%
27.01.2016	0,149%	35,048097	28,213718										
27.10.2015	0,191%	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	0,208%	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	0,263%	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	0,295%	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	0,419%	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	0,547%	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	0,510%	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	0,435%	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	0,435%	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	0,416%	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	0,421%	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	0,411%	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	0,637%	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	0,934%	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	1,359%	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	1,798%	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	1,821%	428,339489	346,954986	1.894.693,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	92.043,44	404.991.136,00	92,04%
27.07.2011	1,559%	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	1,241%	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	1,242%	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	1,095%	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	0,855%	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	0,879%	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	0,940%	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	1,137%	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	1,616%	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	2,409%	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	5,131%	1.311,255556	1.075,229556	5.769.524,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	440.000.000,00	100,00%
27.10.2008	5,173%	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	5,047%	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	4,512%	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	4,823%	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	4,445%	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%

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
Código / Code ISIN : ES0312867031
Número / Number : 630 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%	
					Totales Totals	Recuperados Recovered							Actuales Actual
TOTALES Totals		15.715,59	12.762,05	9.768.799,25	69.391,00	0,00	69.391,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	63.000.000,00	100,00%
27.01.2016	0,389%	99,411111	80,025944										
27.10.2015	0,431%	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	0,448%	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	0,503%	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	0,535%	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	0,659%	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	0,787%	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	0,750%	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	0,675%	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	0,675%	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	0,656%	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	0,661%	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	0,651%	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	0,877%	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	1,174%	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	1,599%	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	2,038%	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	2,061%	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	1,799%	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	1,481%	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	1,482%	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	1,335%	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	1,095%	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	1,119%	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	1,180%	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	1,377%	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	1,856%	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	2,649%	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	5,371%	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	5,413%	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	5,287%	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	4,752%	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	5,063%	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	4,685%	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%

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
 Código / Code ISIN : ES0312867049
 Número / Number : 240 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%	
					Totales Totals	Recuperados Recovered							Actuales Actual
TOTALES Totals		18.742,11	15.197,19	3.929.718,00	523.063,99	0,00	523.063,99	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	24.000.000,00	100,00%
27.01.2016	0,739%	188,855556	152,028723										
27.10.2015	0,781%	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	0,798%	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	0,853%	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	0,885%	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	1,009%	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	1,137%	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	1,100%	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	1,025%	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	1,025%	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	1,006%	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	1,011%	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	1,001%	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	1,227%	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	1,524%	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	1,949%	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	2,388%	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	2,411%	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	2,149%	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	1,831%	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	1,832%	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	1,685%	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	1,445%	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	1,469%	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	1,530%	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	1,727%	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	2,206%	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	2,999%	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	5,721%	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	5,763%	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	5,637%	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	5,102%	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	5,413%	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	5,035%	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%

Emisión / Issue : Bonos Serie D / Series D Bonds
 Código / Code ISIN : ES0312867056
 Número / Number : 200 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		37.766,00	30.503,79	4.901.643,33	2.501.341,68	0,00	2.501.341,68	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	20.000.000,00	100,00%
27.01.2016	2,939%	751,077778	604,617611										
27.10.2015	2,981%	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	2,998%	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	3,053%	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	3,085%	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	3,209%	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	3,337%	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	3,300%	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	3,225%	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	3,225%	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	3,206%	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	3,211%	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	3,201%	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	3,427%	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	3,724%	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	4,149%	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	4,588%	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	4,611%	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	4,349%	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	4,031%	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	4,032%	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	3,885%	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	3,645%	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	3,669%	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	3,730%	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	3,927%	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	4,406%	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	5,199%	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	7,921%	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	7,963%	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	7,837%	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	7,302%	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	7,613%	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	7,235%	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%

Emisión / Issue : Bonos Serie E / Series E Bonds
Código / Code ISIN : ES0312867064
Número / Number : 229 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
				Impagados / Not Paid									
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual	Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
TOTALES Totals		46.413,22	37.461,33	2.538.592,22	7.859.517,28	0,00	7.859.517,28	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	22.900.000,00	100,00%
27.01.2016	3,939%	1.006,633333	810,339833										
27.10.2015	3,981%	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	3,998%	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	4,053%	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	4,085%	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	4,209%	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	4,337%	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	4,300%	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	4,225%	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	4,225%	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	4,206%	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	4,211%	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	4,201%	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	4,427%	1.155,938889	913,191722	0,00	264.710,01	0,00	4.960.864,54	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	22.900.000,00	100,00%
27.07.2012	4,724%	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	5,149%	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	5,588%	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	5,611%	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	5,349%	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	5,031%	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	5,032%	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	4,885%	1.248,388889	1.011,195000	0,00	285.881,06	0,00	2.577.113,20	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	22.900.000,00	100,00%
27.07.2010	4,645%	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	4,669%	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	4,730%	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	4,927%	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	5,406%	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	6,199%	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	8,921%	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	8,963%	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	8,837%	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	8,302%	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	8,613%	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	8,235%	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
Ene 2015	Serie A2			A- (sf)	BBB+ (sf)
	Serie A3			BBB (sf)	BBB+ (sf)
	Serie B			B (sf)	CCC (sf)

3.2 Entidades intervinientes

A continuación se detallan las variaciones en las calificaciones habidas durante el ejercicio, con motivo de las acciones realizadas por las Agencias de Calificación respecto de las entidades intervinientes contraparte del Fondo y que aquellas puedan afectar en virtud de los contratos suscritos con las mismas.

Entidad	Clase Interviniente	Fecha	Calificación de	
			Moody's (*)	S&P (*)
Barclays Bank, PLC	Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Junio 2015		A-/A-2

(*) Calificaciones de la deuda a largo / corto plazo no subordinada y no garantizada

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)	1,19%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	3,30%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	8,08%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	5,94%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

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

2. Bonos de Titulación

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,36%
(1) Durante el ejercicio.		
(2) Al cierre del ejercicio		

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,02%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		0,01%
Pagador		0,36%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	2,03%
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:

- Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- 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.
- 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 2015, 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 2016 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 31.12.2015 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 sea del 0% y mantenimiento constante de las diferentes tasas de amortización anticipada.

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE %TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA												
			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA									
% MENSUAL CONSTANTE			0,17%	0,25%	0,34%	0,42%	0,51%	0,60%	0,69%	0,78%		
% ANUAL EQUIVALENTE			2,00%	3,00%	4,00%	5,00%	6,00%	7,00%	8,00%	9,00%		
BONOS SERIE A1			SERIE A1 AMORTIZADA (27/01/2010)									
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BONOS SERIE A2												
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	4,60	4,09	3,68	3,34	3,06	2,82	2,62	2,44		
	Amortización Final	fecha	31/05/2020	27/11/2019	30/06/2019	26/02/2019	16/11/2018	21/08/2018	08/06/2018	05/04/2018		
	Amortización Final	años	9,51	8,51	7,75	7,01	6,50	6,01	5,50	5,26		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	27/04/2025	27/04/2024	27/07/2023	27/10/2022	27/04/2022	27/10/2021	27/04/2021	27/01/2021		
	Amortización Final	fecha	27/04/2025	27/04/2024	27/07/2023	27/10/2022	27/04/2022	27/10/2021	27/04/2021	27/01/2021		
	Amortización Final	años	4,60	4,09	3,68	3,34	3,06	2,82	2,62	2,44		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	31/05/2020	27/11/2019	30/06/2019	26/02/2019	16/11/2018	21/08/2018	08/06/2018	05/04/2018		
	Amortización Final	fecha	31/05/2020	27/11/2019	30/06/2019	26/02/2019	16/11/2018	21/08/2018	08/06/2018	05/04/2018		
	Amortización Final	años	9,51	8,51	7,75	7,01	6,50	6,01	5,50	5,26		
BONOS SERIE A3												
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	14,83	13,70	12,68	11,74	10,91	10,15	9,48	8,88		
	Amortización Final	fecha	21/08/2030	06/07/2029	26/06/2028	22/07/2027	19/09/2026	19/12/2025	17/04/2025	08/09/2024		
	Amortización Final	años	21,27	20,27	19,27	18,27	17,27	16,26	15,51	14,51		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	27/01/2037	27/01/2036	27/01/2035	27/01/2034	27/01/2033	27/01/2032	27/04/2031	27/04/2030		
	Amortización Final	fecha	27/01/2037	27/01/2036	27/01/2035	27/01/2034	27/01/2033	27/01/2032	27/04/2031	27/04/2030		
	Amortización Final	años	14,54	13,38	12,32	11,40	10,56	9,84	9,14	8,55		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	08/05/2030	11/03/2029	16/02/2028	17/03/2027	15/05/2026	13/06/2025	13/12/2024	11/05/2024		
	Amortización Final	fecha	08/05/2030	11/03/2029	16/02/2028	17/03/2027	15/05/2026	13/06/2025	13/12/2024	11/05/2024		
	Amortización Final	años	18,27	17,01	15,76	14,76	13,76	13,01	12,01	11,26		
BONOS SERIE B												
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	23,25	22,00	20,91	19,89	18,94	18,01	17,10	16,24		
	Amortización Final	fecha	20/01/2039	22/10/2037	16/09/2036	12/09/2035	29/09/2034	25/10/2033	28/11/2032	19/01/2032		
	Amortización Final	años	25,27	23,76	22,76	21,52	20,52	19,76	18,76	18,01		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	27/01/2041	27/07/2039	27/07/2038	27/04/2037	27/04/2036	27/07/2035	27/07/2034	27/01/2033		
	Amortización Final	fecha	27/01/2041	27/07/2039	27/07/2038	27/04/2037	27/04/2036	27/07/2035	27/07/2034	27/01/2033		
	Amortización Final	años	18,27	17,01	15,76	14,76	13,76	13,01	12,01	11,26		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	27/01/2034	27/10/2032	27/07/2031	27/07/2030	27/07/2029	27/10/2028	27/10/2027	27/01/2027		
	Amortización Final	fecha	27/01/2034	27/10/2032	27/07/2031	27/07/2030	27/07/2029	27/10/2028	27/10/2027	27/01/2027		
	Amortización Final	años	18,27	17,01	15,76	14,76	13,76	13,01	12,01	11,26		
BONOS SERIE C												
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	26,40	24,66	23,40	22,27	21,21	20,27	19,42	18,60		
	Amortización Final	fecha	14/03/2042	17/06/2040	16/03/2039	25/01/2038	04/01/2037	29/01/2036	24/03/2035	27/05/2034		
	Amortización Final	años	28,02	25,52	24,27	23,02	22,02	20,76	20,01	19,27		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	27/10/2043	27/04/2041	27/01/2040	27/10/2038	27/10/2037	27/07/2036	27/10/2035	27/01/2035		
	Amortización Final	fecha	27/10/2043	27/04/2041	27/01/2040	27/10/2038	27/10/2037	27/07/2036	27/10/2035	27/01/2035		
	Amortización Final	años	18,27	17,01	15,76	14,76	13,76	13,01	12,01	11,26		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	27/01/2034	27/10/2032	27/07/2031	27/07/2030	27/07/2029	27/10/2028	27/10/2027	27/01/2027		
	Amortización Final	fecha	27/01/2034	27/10/2032	27/07/2031	27/07/2030	27/07/2029	27/10/2028	27/10/2027	27/01/2027		
	Amortización Final	años	18,27	17,01	15,76	14,76	13,76	13,01	12,01	11,26		
BONOS SERIE D												
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	29,51	26,50	24,81	23,59	22,49	21,47	20,54	19,74		
	Amortización Final	fecha	22/04/2045	19/04/2042	11/08/2040	22/05/2039	16/04/2038	10/04/2037	04/05/2036	17/07/2035		
	Amortización Final	años	31,02	27,77	25,52	24,27	23,02	22,02	21,02	20,27		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	27/10/2046	27/07/2043	27/04/2041	27/01/2040	27/10/2038	27/10/2037	27/10/2036	27/01/2036		
	Amortización Final	fecha	27/10/2046	27/07/2043	27/04/2041	27/01/2040	27/10/2038	27/10/2037	27/10/2036	27/01/2036		
	Amortización Final	años	18,27	17,01	15,76	14,76	13,76	13,01	12,01	11,26		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	27/01/2034	27/10/2032	27/07/2031	27/07/2030	27/07/2029	27/10/2028	27/10/2027	27/01/2027		
	Amortización Final	fecha	27/01/2034	27/10/2032	27/07/2031	27/07/2030	27/07/2029	27/10/2028	27/10/2027	27/01/2027		
	Amortización Final	años	18,27	17,01	15,76	14,76	13,76	13,01	12,01	11,26		
BONOS SERIE E												
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	31,02	31,02	31,02	31,02	31,02	31,02	31,02	31,02		
	Amortización Final	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	31,02	31,02	31,02	31,02	31,02	31,02	31,02	31,02		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	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	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	18,27	17,01	15,76	14,76	13,76	13,01	12,01	11,26		
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	27/01/2034	27/10/2032	27/07/2031	27/07/2030	27/07/2029	27/10/2028	27/10/2027	27/01/2027		
	Amortización Final	fecha	27/01/2034	27/10/2032	27/07/2031	27/07/2030	27/07/2029	27/10/2028	27/10/2027	27/01/2027		
	Amortización Final	años	18,27	17,01	15,76	14,76	13,76	13,01	12,01	11,26		

Hipótesis de cálculo:

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

Anexos a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2015; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores. El informe de gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.5 referente a otra información de los activos y pasivos.

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.05.2 Cuadro A
Estado S.05.2 Cuadro B
Estado S.05.2 Cuadro C
Estado S.05.2 Cuadro D
Estado S.05.3
Estado S.05.4
Estado S.05.5 Cuadro A
Estado S.05.5 Cuadro B
Estado S.05.5 Cuadro C
Estado S.05.5 Cuadro D
Estado S.05.5 Cuadro E
Estado S.05.5 Cuadro F
Estado S.05.5 Cuadro G
Estado S.06 Notas Explicativas

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANKIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Situación inicial 16/07/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	9.140	0031	1.045.517	0061	9.611	0091	1.133.414	0121	13.162	0151	2.000.022
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	9.140	0050	1.045.517	0080	9.611	0110	1.133.414	0140	13.162	0170	2.000.022

(1) Entendido como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-8.993	0206	-393
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-42.485	0210	-42.595
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-36.419	0211	-35.017
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-954.505	0212	-866.608
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	1.045.517	0214	1.133.414
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,34	0215	3,00

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANKIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO C

CUADRO C				Importe impagado									
Total Impagados (1)		Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
Hasta 1 mes	0700	176		0710	738	0720	15	0730	753	0740	21.419	0750	22.192
De 1 a 3 meses	0701	166		0711	883	0721	39	0731	922	0741	18.738	0751	19.679
De 3 a 6 meses	0703	62		0713	747	0723	32	0733	779	0743	6.546	0753	7.332
De 6 a 9 meses	0704	43		0714	1.140	0724	42	0734	1.182	0744	3.826	0754	5.013
De 9 a 12 meses	0705	49		0715	736	0725	70	0735	806	0745	4.735	0755	5.546
De 12 meses a 2 años	0706	187		0716	6.053	0726	455	0736	6.508	0746	15.266	0756	21.795
Más de 2 años	0708	399		0718	12.278	0728	3.602	0738	15.880	0748	33.126	0758	49.048
Total	0709	1.082		0719	22.575	0729	4.255	0739	26.830	0749	103.656	0759	130.605

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular(p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

		Importe impagado																
Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor garantía (3)		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda/v. Tasación		
Hasta 1 mes	0772	176	0782	738	0792	15	0802	753	0812	21.419	0822	22.192	0832	39.573			0842	56,08
De 1 a 3 meses	0773	166	0783	883	0793	39	0803	922	0813	18.738	0823	19.679	0833	35.385			0843	55,61
De 3 a 6 meses	0774	62	0784	747	0794	32	0804	779	0814	6.546	0824	7.332	0834	14.570	1854	14.570	0844	50,32
De 6 a 9 meses	0775	43	0785	1.140	0795	42	0805	1.182	0815	3.826	0825	5.013	0835	9.023	1855	9.023	0845	55,56
De 9 a 12 meses	0776	49	0786	736	0796	70	0806	806	0816	4.735	0826	5.546	0836	9.733	1856	9.733	0846	56,98
De 12 meses a 2 años	0777	187	0787	6.053	0797	455	0807	6.508	0817	15.266	0827	21.795	0837	39.127	1857	39.127	0847	55,70
Más de 2 años	0778	399	0788	12.278	0798	3.602	0808	15.880	0818	33.126	0828	49.048	0838	81.339	1858	81.339	0848	60,30
Total	0779	1.082	0789	22.575	0799	4.255	0809	26.830	0819	103.656	0829	130.605	0839	228.750			0849	57,10

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, estos es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoralas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANKIA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2015						Situación cierre anual anterior 31/12/2014						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Ratios de morosidad (1) (%)																		
Participaciones hipotecarias	0850		0868		0886		0904		0922		0940		0958		0976		0994	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	7,28	0869	3,91	0887	0,16	0905	8,16	0923	2,87	0941	0,29	0959	0,54	0977		0995	
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0888		0906		0924		0942		0960		0978		0996	
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0889		0907		0925		0943		0961		0979		0997	
Préstamos a promotores	0854		0872		0890		0908		0926		0944		0962		0980		0998	
Préstamos a PYMES	0855		0873		0891		0909		0927		0945		0963		0981		0999	
Préstamos a empresas	0856		0874		0892		0910		0928		0946		0964		0982		1000	
Préstamos Corporativos	0857		0875		0893		0911		0929		0947		0965		0983		1001	
Cédulas Territoriales	1066		1084		1102		1120		1138		1156		1174		1192		1210	
Bonos de Tesorería	0858		0876		0894		0912		0930		0948		0966		0984		1002	
Deuda subordinada	0859		0877		0895		0913		0931		0949		0967		0985		1003	
Créditos AAPP	0860		0878		0896		0914		0932		0950		0968		0986		1004	
Préstamos Consumo	0861		0879		0897		0915		0933		0951		0969		0987		1005	
Préstamos automoción	0862		0880		0898		0916		0934		0952		0970		0988		1006	
Cuotas arrendamiento financiero	0863		0881		0899		0917		0935		0953		0971		0989		1007	
Cuentas a cobrar	0864		0882		0900		0918		0936		0954		0972		0990		1008	
Derechos de crédito futuros	0865		0883		0901		0919		0937		0955		0973		0991		1009	
Bonos de titulización	0866		0884		0902		0920		0938		0956		0974		0992		1010	
Otros	0867		0885		0903		0921		0939		0957		0975		0993		1011	

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo(presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresaran en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4)

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Situación inicial 16/07/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)												
Inferior a 1 año	1300	39	1310	337	1320	11	1330	60	1340	2	1350	8
Entre 1 y 2 años	1301	10	1311	135	1321	41	1331	637	1341	1	1351	9
Entre 2 y 3 años	1302	20	1312	309	1322	10	1332	202	1342	1	1352	14
Entre 3 y 5 años	1303	98	1313	2.759	1323	48	1333	1.189	1343	12	1353	542
Entre 5 y 10 años	1304	303	1314	15.035	1324	313	1334	13.928	1344	142	1354	10.000
Superior a 10 años	1305	8.670	1315	1.026.942	1325	9.188	1335	1.117.398	1345	13.004	1355	1.989.449
Total	1306	9.140	1316	1.045.517	1326	9.611	1336	1.133.414	1346	13.162	1356	2.000.022
Vida residual media ponderada (años)	1307	23,95			1327	24,83			1347	31,41		

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial 16/07/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	9,52	0632	8,53	0634	1,09

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO A		Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Escenario inicial 16/07/2007			
Serie (2)	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0312867007	BONOA1									2.600	100	260.000	1,54
ES0312867015	BONOA2	11.930	43	512.864	5,84	11.930	50	598.207	6,84	11.930	100	1.193.000	11,96
ES0312867023	BONOA3	4.400	92	404.991	17,32	4.400	92	404.991	18,76	4.400	100	440.000	30,91
ES0312867031	BONOSB	630	100	63.000	24,24	630	100	63.000	24,96	630	100	63.000	23,28
ES0312867049	BONOSC	240	100	24.000	25,02	240	100	24.000	25,02	240	100	24.000	23,28
ES0312867056	BONOSD	200	100	20.000	25,02	200	100	20.000	25,02	200	100	20.000	23,28
ES0312867064	BONOSE	229	100	22.900	25,02	229	100	22.900	25,02	229	100	22.900	25,90
Total		8006	17.629	8025	1.047.755	8045	17.629	8065	1.133.098	8085	20.229	8105	2.022.900

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO B

CUADRO B				Intereses										Principal pendiente											
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)		Índice de referencia (3)		Margen (4)		Tipo aplicado		Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)		Intereses Acumulados (6)		Intereses impagados		Principal no vencido		Principal impagado		Total pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
		9950		9960		9970		9980		9990		9991		9993		9997		9994		9995		9998		9955	
ES0312867015	BONOA2	NS		Euribor 03 meses		0,17		0,10		360		66		102		0		512.864		0		512.864			
ES0312867023	BONOA3	S		Euribor 03 meses		0,21		0,14		360		66		111		0		404.991		0		404.991			
ES0312867031	BONOSB	S		Euribor 03 meses		0,45		0,38		360		66		45		69		63.000		0		63.069			
ES0312867049	BONOSC	S		Euribor 03 meses		0,80		0,73		360		66		33		523		24.000		0		24.523			
ES0312867056	BONOSD	S		Euribor 03 meses		3,00		2,93		360		66		108		2.501		20.000		0		22.501			
ES0312867064	BONOSE	S		Euribor 03 meses		4,00		3,93		360		66		165		7.860		22.900		0		30.760			
Total														9228	564	9105	10.953	9085	1.047.755	9095		9115	1.058.708	9227	

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO C			Situación actual 31/12/2015						Situación cierre anual anterior 31/12/2014									
			Amortización principal			Intereses			Amortización principal			Intereses						
			Denominación serie		Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)		Pagos acumulados (4)		Pagos del periodo (3)		Pagos acumulados (4)		Pagos del periodo (3)		Pagos acumulados (4)		
Serie (1)			7300		7310		7320		7330		7340		7350		7360		7370	
ES0312867007	BONOA1	27-04-2050		0		260.000		0		11.722		0		260.000		0		11.722
ES0312867015	BONOA2	27-04-2050	85.343			680.136		1.153		144.068		88.148		594.793		2.884		142.915
ES0312867023	BONOA3	27-04-2050		0		35.009		982		58.015		0		35.009		1.957		57.033
ES0312867031	BONOSB	27-04-2050		0		0		237		9.769		0		0		457		9.532
ES0312867049	BONOSC	27-04-2050		0		0		0		3.930		0		0		0		3.930
ES0312867056	BONOSD	27-04-2050		0		0		0		4.902		0		0		0		4.902
ES0312867064	BONOSE	27-04-2050		0		0		0		2.539		0		0		0		2.539
Total			7305	85.343	7315	975.145	7325	2.372	7335	234.945	7345	88.148	7355	889.802	7365	5.298	7375	232.573

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0312867015	BONOA2	22-09-2014	MDY	Ba3sf	Ba3sf	Aaa
ES0312867015	BONOA2	09-01-2015	SYP	BBB+sf	A-sf	AAA
ES0312867023	BONOA3	22-09-2014	MDY	Ba3sf	Ba3sf	Aaa
ES0312867023	BONOA3	09-01-2015	SYP	BBB+sf	BBBsf	AAA
ES0312867031	BONOSB	02-04-2013	MDY	Casf	Casf	A1
ES0312867031	BONOSB	09-01-2015	SYP	CCCsf	Bsf	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-

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cda agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MDY para Moody's; SYP para Standard & Poors; FCH para Fitch; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**Estados agregados: **No**Periodo: **2º Semestre**Ejercicio: **2015****INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS**

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

		Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	0	1010	0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,00	1020	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,83	1040	0,78
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	48,95	1120	52,79
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210	BANKIA, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	HSBC BANK PLC
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.4

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)						Ref. Folleto	
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3	0030		0100	23.813	0200	37.238	0300	2,42	0400	3,60	1120	2,69		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
Total Morosos					0120	23.813	0220	37.238	0320	2,42	0420	3,60	1140	2,69	1280	Epígrafe 4.9.3.3 Nota de Valores
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060		0130	62.098	0230	58.360	0330	5,94	0430	5,34	1050	6,80		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00		
Total Fallidos					0150	62.098	0250	58.360	0350	5,94	0450	5,34	1200	6,80	1290	Epígrafe 4.9.3.3 Nota de Valores

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
	0500		0520		0540		
Amortización secuencial: series (4)							0560
Serie A3 ES0312867023	1,00		1,06		1,06		Referencia del folleto: 4.9.3.5
Serie B ES0312867031	1,10		2,42		2,64		Referencia del folleto: 4.9.3.5
Serie C ES0312867049	0,85		2,42		2,64		Referencia del folleto: 4.9.3.5
Serie D ES0312867056	0,60		2,42		2,64		Referencia del folleto: 4.9.3.5
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506		0526		0546		0566
ES0312867031 Serie B	10,90		11,15		11,03		Referencia del folleto: 3.4.6.2.1
ES0312867049 Serie C	7,40		11,15		11,03		Referencia del folleto: 3.4.6.2.1
ES0312867056 Serie D	5,62		11,15		11,03		Referencia del folleto: 3.4.6.2.1
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	2,42	0552	2,64	0572 Referencia del folleto: 3.4.2.2
OTROS TRIGGERS (3)	0513		0523		0553		0573

- (3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán
- (4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido
- (5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido
- (6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

Triggers
Amortización Secuencial Referencia del folleto: 4.9.3.5 Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización en cada Fecha de Pago. 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. Referencia del folleto: 4.9.3.5 Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización en cada Fecha de Pago. 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. Referencia del folleto: 4.9.3.5 Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización en cada Fecha de Pago. 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, y 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. Referencia del folleto: 4.9.3.5 Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización en cada Fecha de Pago. 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.
Diferimiento/Postergamiento intereses Referencia del folleto: 3.4.6.2.1 Fondos Disponibles: origen y aplicación.2. Aplicación; Orden de Prelación de Pagos. 4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B salvo postergación de este pago al 8º lugar en el orden de prelación. Se procederá a la postergación de este pago al 8º lugar cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo acumulado de los Préstamos Hipotecarios Dudosos , computándose éste por el importe del Saldo Vivo a la fecha de clasificación del Préstamo Hipotecario Dudoso, desde la constitución del Fondo fuera superior al 10,90% del Saldo Vivo de los

Préstamos Hipotecarios a la constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1, A2 y A3) o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

Referencia del folleto: 3.4.6.2.1 Fondos Disponibles: origen y aplicación.2. Aplicación; Orden de Prelación de Pagos.

5°. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C salvo postergación de este pago al 9º lugar en el orden de prelación. Se procederá a la postergación de este pago al 9º lugar cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo acumulado de los Préstamos Hipotecarios Dudosos , computándose éste por el importe del Saldo Vivo a la fecha de clasificación del Préstamo Hipotecario Dudoso, desde la constitución del Fondo fuera superior al 7,40% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios a la constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1, A2 y A3) y de la Serie B o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

Referencia del folleto: 3.4.6.2.1 Fondos Disponibles: origen y aplicación.2. Aplicación; Orden de Prelación de Pagos.

6°. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie D salvo postergación de este pago al 10º lugar en el orden de prelación. Se procederá a la pos tergación de este pago al 10º lugar cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo acumulado de los Préstamos Hipotecarios Dudosos , computándose éste por el importe del Saldo Vivo a la fecha de clasificación del Préstamo Hipotecario Dudoso, desde la constitución del Fondo fuera superior al 5,62% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios a la constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Clase A (Series A1, A2 y A3), de la Serie B y de la Serie C o no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

No reducción del Fondo de Reserva

Referencia del folleto: 3.4.2.2 Fondo de Reserva.

3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corres ponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra 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.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2015**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Situación inicial 16/07/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	1.073	0426	128.981	0452	1.123	0478	138.327	0504	1.537	0530	234.208
Aragón	0401	88	0427	9.293	0453	91	0479	10.328	0505	124	0531	18.130
Asturias	0402	55	0428	4.270	0454	58	0480	4.738	0506	72	0532	8.210
Baleares	0403	497	0429	73.794	0455	518	0481	79.253	0507	664	0533	125.802
Canarias	0404	649	0430	74.139	0456	688	0482	79.769	0508	918	0534	132.882
Cantabria	0405	44	0431	4.499	0457	46	0483	4.968	0509	57	0535	8.169
Castilla-León	0406	417	0432	43.753	0458	445	0484	48.119	0510	624	0536	86.495
Castilla La Mancha	0407	250	0433	27.939	0459	267	0485	30.716	0511	382	0537	55.563
Cataluña	0408	940	0434	140.293	0460	998	0486	152.977	0512	1.451	0538	278.642
Ceuta	0409	1	0435	72	0461	1	0487	75	0513	2	0539	290
Extremadura	0410	71	0436	6.714	0462	72	0488	7.056	0514	90	0540	10.433
Galicia	0411	208	0437	19.506	0463	218	0489	21.126	0515	291	0541	35.539
Madrid	0412	597	0438	92.813	0464	626	0490	100.181	0516	842	0542	178.369
Meilla	0413	2	0439	137	0465	2	0491	144	0517	2	0543	173
Murcia	0414	274	0440	27.373	0466	293	0492	29.955	0518	398	0544	53.517
Navarra	0415	134	0441	13.975	0467	140	0493	15.277	0519	194	0545	28.188
La Rioja	0416	38	0442	3.497	0468	39	0494	3.667	0520	58	0546	7.375
Comunidad Valenciana	0417	3.636	0443	350.547	0469	3.816	0495	381.599	0521	5.241	0547	699.626
País Vasco	0418	166	0444	23.922	0470	170	0496	25.139	0522	215	0548	38.411
Total España	0419	9.140	0445	1.045.517	0471	9.611	0497	1.133.414	0523	13.162	0549	2.000.022
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	9.140	0450	1.045.517	0475	9.611	0501	1.133.414	0527	13.162	0553	2.000.022

(1) Entendiendo como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2015						Situación cierre anual anterior 31/12/2014						Situación inicial 16/07/2007					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		
Euro - EUR	0571	9.140	0577	1.045.517	0583	1.045.517	0600	9.611	0606	1.133.414	0611	1.133.414	0620	13.162	0626	2.000.022	0631	2.000.022
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584		0601		0607		0612		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585		0602		0608		0613		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586		0603		0609		0614		0623		0629		0634	
Otras	0575				0587		0604				0615		0624				0635	
Total	0576	9.140			0588	1.045.517	0605	9.611			0616	1.133.414	0625	13.162			0636	2.000.022

(1) Entendiendo como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2015**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Situación inicial 16/07/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	2.307	1110	142.537	1120	2.298	1130	139.036	1140	964	1150	71.607
40% - 60%	1101	2.810	1111	329.528	1121	2.635	1131	313.433	1141	1.922	1151	256.183
60% - 80%	1102	3.236	1112	447.518	1122	3.598	1132	507.382	1142	6.647	1152	1.036.378
80% - 100%	1103	787	1113	125.934	1123	1.080	1133	173.563	1143	3.629	1153	635.854
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	9.140	1118	1.045.517	1128	9.611	1138	1.133.414	1148	13.162	1158	2.000.022
Media ponderada (%)			1119	60,30			1139	62,26			1159	75,23

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2015**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos vivos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo	9.140		1.045.517		0,83		1,04	
TOTAL								
Total	1405	9.140	1415	1.045.517	1425	0,83	1435	1,04

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2015**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Situación inicial 16/07/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Tipo de interés nominal												
Inferior al 1%	1500	3.814	1521	456.431	1542	608	1563	81.865	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	5.080	1522	565.674	1543	6.427	1564	773.236	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	237	1523	22.617	1544	2.483	1565	270.295	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	7	1524	684	1545	90	1566	7.828	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	2	1525	111	1546	3	1567	190	1588	1	1609	138
3% - 3,49%	1505	0	1526	0	1547	0	1568	0	1589	8	1610	1.100
3,5% - 3,99%	1506	0	1527	0	1548	0	1569	0	1590	384	1611	61.053
4% - 4,49%	1507	0	1528	0	1549	0	1570	0	1591	2.710	1612	439.696
4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1550	0	1571	0	1592	6.114	1613	947.328
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	3.672	1614	518.192
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	0	1573	0	1594	269	1615	31.971
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	4	1616	544
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	9.140	1541	1.045.517	1562	9.611	1583	1.133.414	1604	13.162	1625	2.000.022
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	1,19			9584	1,37			1626	4,73
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,36			9585	0,59			1627	4,49

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2015**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F Concentración	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Situación inicial 16/07/2007			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,42			2030	0,40			2060	0,27		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **BANCAJA 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2015**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2015						Situación inicial 16/07/2007					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	17.629	3060	1.047.755	3110	1.047.755	3170	20.229	3230	2.022.900	3250	2.022.900
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	17.629			3160	1.047.755	3220	20.229			3300	2.022.900

Estado S.06 – NOTAS EXPLICATIVAS

NOTA EXPLICATIVA AL ESTADO S.05.2 CUADRO A

VIDA MEDIA

- a) Escenario inicial: Vida media inicial calculada según cuadro del folleto informativo, con hipótesis de tasa de morosidad = 0% y tasa de amortización anticipada = 0%
- b) Situación actual: Vida media actual calculada según método de amortización actual (secuencial o prorratea), con hipótesis de tasa de morosidad = 0%, tasa de amortización anticipada = 0% y sin ejercicio de la amortización anticipada opcional.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Pedro María Urresti Laca
Vicepresidente

D. Ignacio Echevarría Soriano

D. Juan Isusi Garteiz Gogearcoa

D. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Mario Masiá Vicente

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

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

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 29 de marzo de 2016, 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 2015, contenidos en las 74 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 52, a excepción de los Anexos que están contenidos en las 22 páginas siguientes y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2016

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero