

Madrid RMBS IV, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Madrid RMBS IV, Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estados de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Madrid RMBS IV, Fondo de Titulización de Activos, 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 libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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 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 la entidad de las cuentas anuales, 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 del control interno de la entidad. 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 de Madrid RMBS IV, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados 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.

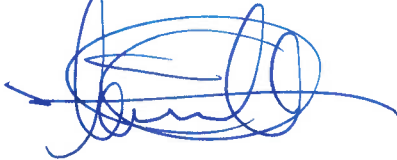
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto a lo señalado en la nota 8 de la memoria adjunta, en la que se detalla que el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva que se dotó en su constitución. Este hecho, tal y como se comenta en la nota 5 de la memoria adjunta, es indicativo de un aumento del riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de Madrid RMBS IV, Fondo de Titulización de Activos, 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 2016. 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.

KPMG Auditores, S.L.



Juan Ignacio Llorente Pérez

31 de marzo de 2017



ÍNDICE

- Cuentas Anuales
 - Balances
 - Cuentas de pérdidas y ganancias
 - Estados de flujos de efectivo
 - Estados de ingresos y gastos reconocidos
 - Memoria
- Informe de Gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

BALANCES

MADRID RMBS IV, F.T.A.

Balance

31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015(*)
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo	6		
Activos titulizados			
Certificados de transmisión de hipoteca		909.414	963.220
Activos dudosos-principal-		33.752	40.811
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(736)	(1.156)
Derivados			
Derivados de cobertura		-	-
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE			
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	55.345	56.866
V. Activos financieros a corto plazo	6		
Activos titulizados			
Certificados de transmisión de hipoteca		45.189	44.508
Activos dudosos-principal-		5.260	4.953
Activos dudosos-intereses-		180	229
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.057)	(1.106)
Intereses y gastos devengados no vencidos		261	330
Intereses vencidos e impagados		32	56
Derivados			
Derivados de cobertura		-	-
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.273	3.787
VI. Ajustes por periodificaciones			
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8		
Tesorería		67.548	71.619
TOTAL ACTIVO		1.116.461	1.184.117

(*) Saldos reexpresados. (Véase nota 2.c.)

MADRID RMBS IV, F.T.A.

Balance

31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015(*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo			
II. Pasivos financieros a largo plazo			
	9	-	-
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas		703.563	764.654
Series subordinadas		213.600	213.600
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado		241.909	241.909
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(148.574)	(135.802)
Derivados	11		
Derivados de cobertura		13.715	8.246
III. Pasivo por impuesto diferido			
		-	-
B) PASIVO CORRIENTE			
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta			
			-
V. Provisiones a corto plazo			
VI. Pasivos financieros a corto plazo			
	9		
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas		50.449	49.460
Intereses y gastos devengados no vencidos		146	382
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos Subordinados		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		447	489
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses vencidos e impagados		53.878	48.265
Derivados			
Derivados de cobertura	11	1.903	1.922
Otros pasivos financieros			
Acreeedores y otras cuentas a pagar		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		14	14
Comisión administrador		12	13
Comisión agente-financiero/pagos		6	6
Comisión variable		-	-
Otros		5	7
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
VIII. Activos financieros disponibles para la venta			
		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo			
	11	(14.612)	(9.048)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos			
TOTAL PASIVO		<u>1.116.461</u>	<u>1.184.117</u>

(*) Saldos reexpresados. (Véase nota 2.c.)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MADRID RMBS IV, F.T.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015(*)
1. Intereses y rendimientos asimilados			
Activos titulizados	6	7.687	10.477
Otros activos financieros	8	-	-
2. Intereses y cargas asimilados	9		
Obligaciones y otros valores emitidos		(2.178)	(4.781)
Deudas con entidades de crédito		(5.572)	(6.140)
Otros pasivos financieros		-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	11	(2.062)	(2.119)
A) MARGEN DE INTERESES		(2.125)	(2.563)
4. Resultado de operaciones financieras (neto)			
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		2	-
7. Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores			
Servicios de profesionales independientes		(2.655)	(1.988)
Servicios bancarios y similares		-	-
Otros gastos de gestión corriente			
Comisión sociedad gestora		(132)	(140)
Comisión administrador		(120)	(126)
Comisión agente financiero/pagos		(60)	(63)
Comisión variable		-	-
Otros gastos		(5)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)			
Deterioro neto de activos titulizados	6	(4.460)	(8.381)
Deterioro neto de otros activos financieros		(3.550)	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)			
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	7	333	90
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	12.772	13.177
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO		-	-

(*) Saldos reexpresados. (Véase nota 2.c.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

MADRID RMBS IV, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Miles de euros	
	2016	2015(*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.924	2.952
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		
Intereses cobrados de los activos titulizados	7.826	10.735
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(2.414)	(4.980)
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(2.176)	(2.474)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados		
Comisiones sociedad gestora	(132)	(139)
Comisiones administrador	(122)	(127)
Comisiones agente financiero/pagos	(60)	(63)
Comisiones variable	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		
Otros pagos de explotación	-	-
Otros cobros de explotación	2	-
	<u>(6.995)</u>	<u>(12.854)</u>
B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	31.582	32.616
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	13.698	17.719
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	6.231	3.435
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	2	4
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	4.255	1.148
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(60.102)	(65.781)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		
Pagos a las Administraciones Públicas	(18)	-
Otros cobros y pagos	(2.643)	(1.995)
	<u>(4.071)</u>	<u>(9.902)</u>
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8	71.619
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8	67.548

(*) Saldos reexpresados. (Véase nota 2.c.)

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

MADRID RMBS IV, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros	
	2016	2015
1. 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	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/(pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración	(7.626)	(3.540)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.062	2.119
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	5.564	1.421
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del 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 período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

MEMORIA

MADRID RMBS IV, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

MADRID RMBS IV, Fondo de Titulización de Activos, (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 19 de diciembre de 2007, con carácter de fondo cerrado, agrupando certificados de transmisiones de hipoteca cedidos por la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en adelante Caja Madrid o el Cedente) por 2.399.999.999,99 euros. La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 21 de diciembre de 2007 (véase nota 6).

Tras varios acuerdos firmados durante los ejercicios 2010 y 2011, Caja Madrid ha cedido su negocio bancario a Bankia, S.A., por lo que en adelante, toda información referente a Caja Madrid, será entendida como información correspondiente a Bankia, S.A.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

Con fecha 18 de diciembre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales tanto los documentos acreditativos como el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de Titulización con cargo al Fondo por 2.400.000.000,00 euros (véase nota 9).

Los Certificados de transmisión de hipotecas corresponden a préstamos hipotecarios que no cumplen uno o varios de los requisitos que exige la Sección 2ª de la Ley 2/1981 del Mercado Hipotecario y las disposiciones que la desarrollan. Se trata, en todos los casos, de préstamos concedidos para la adquisición de una vivienda situada en territorio español con garantía de primera hipoteca sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, fundamentalmente, en cuanto a su activo, por certificados de transmisión de hipoteca y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización de Activos emitidos en cuantía y condiciones tal que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de activos titulizados cedidos que adquiere de entidades de crédito, en valores de renta fija a tipo variable, homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los certificados de transmisión de hipoteca que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los certificados de transmisión de hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del saldo nominal pendiente, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

c) Recursos disponibles del fondo

Los recursos disponibles en cada fecha de pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas a continuación en el apartado Insolvencia del Fondo son los importes que compongan el saldo de la cuenta de tesorería:

1. Cualquier cantidad que corresponda a los certificados de transmisión de hipoteca agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago);
2. Las cantidades que compongan en cada momento el fondo de reserva;
3. Los rendimientos producidos por dichos importes;
4. Las cantidades netas y el pago liquidativo percibidos en virtud del contrato de permuta de intereses y cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago).

d) Insolvencia del fondo

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen de prelación de pagos, cuyas definiciones y detalles se hayan recogidas en la escritura de constitución del Fondo, establecidos como sigue:

- (i) Pago de los Gastos Ordinarios (excepto el pago de la comisión de la Sociedad Gestora que se sitúa en el segundo orden de prelación) y Gastos Extraordinarios (suplidos o no por la Sociedad Gestora y debidamente justificados y excepto aquellos que se recojan expresamente en otro concepto del Orden de Prolación de Pagos) e impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.
- (ii) Pago de la comisión de la Sociedad Gestora.

- (iii) Pago, en su caso, de la Cantidad Neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses al que se hace referencia en la nota 11, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato o de alguno de los Contratos de Opción por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago de la cantidad liquidativa prevista en dichos contratos, si procede.
- (iv) Pago de Intereses de los Bonos de la Clase A.
- (v) Pago de Intereses de los Bonos de la Clase B.

El pago de los Intereses de los Bonos de la Clase B se postergará, pasando a ocupar la posición (x) del presente Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Pago de que se trate, cuando el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados Fallidos el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión represente un porcentaje igual o superior al 19,15 % del saldo inicial de los Certificados.

La postergación a que se refiere el párrafo anterior se mantendrá en las Fechas de Pago sucesivas hasta la Fecha de Pago en que los Bonos de la Clase A vayan a quedar amortizados en su totalidad.

- (vi) Pago de Intereses de los Bonos de la Clase C.

El pago de los Intereses de los Bonos de la Clase C se postergará, pasando a ocupar la posición (xi) del presente Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Pago de que se trate, cuando el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados Fallidos el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión represente un porcentaje igual o superior al 13,65 % del saldo inicial de los Certificados.

La postergación a que se refiere el párrafo anterior se mantendrá en las Fechas de Pago sucesivas hasta la Fecha de Pago en que los Bonos de la Clase A y B vayan a quedar amortizados en su totalidad.

- (vii) Pago de Intereses de los Bonos de la Clase D.

El pago de los Intereses de los Bonos de la Clase D se postergará, pasando a ocupar la posición (xii) del presente Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Pago de que se trate, cuando el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados Fallidos el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión represente un porcentaje igual o superior al 9,6 % del saldo inicial de los Certificados.

La postergación a que se refiere el párrafo anterior se mantendrá en las Fechas de Pago sucesivas hasta la Fecha de Pago en que los Bonos de la Clase A, B y C vayan a quedar amortizados en su totalidad.

(viii) Pago de Intereses de los Bonos de la Clase E.

El pago de los Intereses de los Bonos de la Clase E se postergará, pasando a ocupar la posición (xiii) del presente Orden de Prelación de Pagos en la Fecha de Pago de que se trate, cuando el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados Fallidos el último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión represente un porcentaje igual o superior al 8,19 % del saldo inicial de los Certificados.

La postergación a que se refiere el párrafo anterior se mantendrá en las Fechas de Pago sucesivas hasta la Fecha de Pago en que los Bonos de la Clase A, B, C y D vayan a quedar amortizados en su totalidad.

(ix) Retención y aplicación de la Cantidad Disponible para Amortizar, con sujeción a lo dispuesto en los apartados 4.9.3 y 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto de emisión, respecto a las reglas de amortización ordinaria y extraordinaria.

Los Bonos de las Clases A, B, C, D y E se amortizarán en cada Fecha de Pago con cargo a los Recursos Disponibles, por un importe equivalente a la menor de las siguientes cantidades (la “Cantidad Disponible para Amortizar”):

- (a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre (i) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Clases A, B, C, D y E previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago, y (ii) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados No Fallidos correspondiente al último día del Período de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión; y
 - (b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos (i) a (viii) en el Orden de Prelación de Pagos.
- (x) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (v) anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Clase B.
- (xi) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (vi) anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Clase C.
- (xii) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (vii) anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Clase D.
- (xiii) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (viii) anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Clase E.
- (xiv) Retención de la cantidad suficiente para mantener el Fondo de Reserva Requerido.

- (xv) En su caso, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago de la cantidad liquidativa por resolución del Contrato de Permuta Financiera de Intereses o de los Contratos de Opción por incumplimiento de la contrapartida.
- (xvi) Pago de los intereses devengados por el Préstamo Cupón Corrido.
- (xvii) Pago de los intereses devengados por el Préstamo Participativo.
- (xviii) Pago de los intereses devengados por las disposiciones bajo el Crédito Subordinado.
- (xix) Amortización del principal del Préstamo Cupón Corrido.
- (xx) Amortización del principal del Préstamo Participativo.
- (xxi) Reembolso de las cantidades dispuestas del Crédito Subordinado.
- (xxii) Pago del Margen de Intermediación Financiera (comisión variable de las entidades cedentes) que se determina por la diferencia entre recursos disponibles en cada fecha de pago y los pagos que debe realizar el fondo (apartados del I al XXI).

Otras reglas:

En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

- a) Los Recursos Disponibles se aplicarán a los distintos conceptos mencionados, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
- b) Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto de que se trate.
- c) Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.
- e) **Gestión del Fondo**

De acuerdo con la normativa legal aplicable a los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora, Titulización de Activos, S.A., percibe por su gestión una comisión cuyo desglose y criterios de determinación se presentan en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo de la memoria.

f) Administrador de los activos titulizados

Bankia (anteriormente Caja Madrid) percibe una remuneración de 0,01% anual sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los préstamos en contraprestación a los servicios que llevan a cabo como administradores de los activos titulizados.

g) Agente financiero del Fondo

El servicio financiero de la emisión de bonos se atendió a través de Caja Madrid que tiene las siguientes características principales:

- i) Realizar los pagos de intereses y amortización de los Bonos y, en su caso, a las demás entidades a las que corresponda realizar pagos, en la correspondiente Fecha de Pago, una vez recibidas las oportunas instrucciones de la Sociedad Gestora.
- ii) En cada una de las Fechas de Determinación, comunicar a la Sociedad Gestora el tipo de Interés de Referencia que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal aplicable a cada una de las Series de Bonos en cada Periodo de Devengo de Intereses correspondiente.

La Sociedad Gestora está facultada para sustituir al Agente financiero (en todas o algunas de sus funciones de mantenimiento de la Cuenta de Tesorería, agencia de pagos o depositario del Título Múltiple) siempre que ello esté permitido por la legislación vigente, se obtenga, en caso de ser necesario, la autorización de las autoridades competentes y no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos. La causa que motive la sustitución deberá ser incumplimiento grave de sus obligaciones que pueda suponer un perjuicio para los intereses de los titulares de los Bonos. La sustitución se comunicará a la CNMV, a las Agencias de Calificación y al Cedente, debiendo el agente financiero sustituido soportar todos los costes derivados de dicha sustitución.

Durante los primeros meses del ejercicio 2011, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia de Caja Madrid, lo que afectó al Contrato de Servicios Financieros. Con fecha 11 de mayo de 2011 se procedió a sustituir a Caja Madrid en todas sus funciones por Bankinter para lo cual se suscribió un Contrato de Servicios Financieros entre Caja Madrid, Bankinter y el Fondo.

Posteriormente, con fecha 11 de octubre de 2011, de acuerdo con la información publicada por Standard and Poor's el rating de Bankinter fue rebajado, lo que afectó al Contrato Novado de Servicios Financieros firmado entre Caja Madrid, Bankinter y el Fondo. Con fecha 22 de diciembre de 2011, se procedió a sustituir a Bankinter en todas sus funciones por Banco Santander para lo cual se suscribió un Contrato de subrogación y novación modificativa no extintiva del Contrato de Servicios Financieros entre Bankia (anteriormente Caja Madrid), Bankinter, Banco Santander y el Fondo.

Durante el ejercicio 2012, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia del Banco Santander, lo que ha afectado al Contrato de Servicios Financieros. Con fecha 24 de octubre de 2012, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, Bankia, como único titular de la totalidad de los Bonos emitidos por el Fondo y Banco Santander, acordaron modificar el Contrato de Servicios Financieros al objeto de adecuar los criterios actuales y que por lo tanto, Banco Santander siguiera siendo contraparte elegible, por lo que se ha suscrito un contrato de novación modificativa no extintiva del Contrato de Servicios Financieros.

Posteriormente, el 17 de diciembre de 2014, se procedió a sustituir a Banco Santander S.A. ("Banco Santander") en todas sus funciones por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA") para lo cual se suscribió un Contrato de subrogación y novación modificativa no extintiva del Contrato de Prestación de Servicios Financieros entre Bankia, S.A., Banco Santander, BBVA y el Fondo. Asimismo, se procedió a traspasar los saldos depositados en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en Banco Santander a la nueva cuenta abierta en BBVA.

h) Contraparte de los derivados

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Caja Madrid un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap y un Contrato de Opción de Intereses.

Durante los primeros meses del ejercicio 2011, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia de Caja Madrid, lo que afectó al Contrato de Permuta Financiera. Con fecha 10 de mayo de 2011, se procedió a sustituir a Caja Madrid en todas sus obligaciones por BBVA.

Durante el ejercicio 2012, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia de BBVA, lo que ha afectado al Contrato de Permuta Financiera. Tras este hecho, por solicitud de Bankia, como único titular de la totalidad de los bonos emitidos por el Fondo, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y BBVA han acordado modificar el Contrato de Permuta Financiera con objeto de adaptarlo al criterio actual de las agencias de calificación y de modificar los supuestos de descenso de calificación. Asimismo, se ha procedido a abrir una cuenta en Banco Santander para el depósito de colateral, de acuerdo con lo establecido en el folleto (véanse notas 8 y 11).

i) Contraparte del Préstamo Subordinado

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caja Madrid un préstamo subordinado y un préstamo participativo.

j) Normativa legal

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria. .
- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) La Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización. Esta Circular, que se publicó en el Boletín Oficial del Estado el 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones, que regulaban los mismos aspectos.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.

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 flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2016. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (nota 3.l)
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap y del contrato de opción sobre tipos de interés (nota 3.k)

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2016 se ha publicado la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, y deroga la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones.

En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2015, que fue formulada aplicando el marco normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV). En la Nota 9 de esta memoria se informa de la reclasificación efectuada entre las cuentas de balance de pasivos financieros subordinados y no subordinados y en la Nota 10 de las reclasificaciones efectuadas entre las cuentas de balance de comisión variable (en pasivos corrientes) a provisión por margen de intermediación (pasivos no corrientes), no habiendo sufrido otras modificaciones significativas los criterios de contabilización ni los modelos de estados financieros públicos.

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como 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.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente, salvo que proceda clasificarlos como fallidos.

Se consideran activos fallidos aquellos instrumentos de deuda y derechos de crédito vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considere remota su recuperación y proceda a darlos de baja del activo. El importe de los activos fallidos, obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo, se recoge en el estado S.05.4 Cuadro A que se adjunta en el Anexo al informe de gestión.

e) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización.

g) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se considerarán 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, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, 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.

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Comisión variable

En caso de existir comisiones u otro tipo de retribución variable, como consecuencia de la intermediación financiera, que se determine por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo, el importe de la misma se utilizará en primer lugar, para detraer 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 comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida de periodificaciones del pasivo del balance “Comisión variable”, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

Cuando la diferencia obtenida conforme al apartado anterior sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo conforme a lo previsto en el apartado anterior.

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el período, distinto de esta comisión variable, a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución, el cálculo de la retribución variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en el período, la retribución variable devengada de acuerdo con las condiciones contractuales se registrará como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

La diferencia entre la totalidad de ingresos y gastos del periodo, incluyendo la propia comisión variable:

- Cuando sea positiva se utilizará en primer lugar para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. El importe positivo que resulte tras dicha detracción se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de “Dotación provisión por margen de intermediación” con cargo a la partida de “Provisión por margen de intermediación”.
- Cuando resulte negativa se repercutirá, en primer lugar, contra la “Provisión por margen de intermediación” dotada en períodos anteriores, y el importe restante será repercutido a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, y continuando por el pasivo más subordinado.

i) Ajustes por periodificación

Corresponden principalmente a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

k) Cobertura contable

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos o se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes estarán a lo establecido en el orden de prelación de pagos que figura en el folleto de emisión de los bonos de titulización emitidos.

Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una o varias permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16^a de la Circular 2/2016 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

l) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- *Derechos de crédito*

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

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 al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen 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.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a tres meses.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

- Tratamiento general

	<u>(%)</u>
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota.

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considera remota la recuperación de algún importe, éste se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2016 y 2015 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

m) Activos no corrientes mantenidos para la venta.

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registrará, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recuperará, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

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

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

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Tal y como se indica en el apartado 2 c) anterior, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera, no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez, de concentración y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Desde su constitución la Sociedad Gestora contrató por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecación.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Notas 6 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Activos titulizados	992.295	1.051.845
Otros activos financieros	1.273	3.787
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	67.548	71.619
Total Riesgo	<u>1.061.116</u>	<u>1.127.251</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.2016		
	Corriente	No corriente	Total
Activos titulizados			
Certificados de transmisión de hipoteca	45.189	909.414	954.603
Activos dudosos-principal	5.260	33.752	39.012
Activos dudosos-intereses	180	-	180
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.057)	(736)	(1.793)
Intereses devengados no vencidos	261	-	261
Intereses vencidos e impagados	32	-	32
	<u>49.865</u>	<u>942.430</u>	<u>992.295</u>
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.273	-	1.273
	<u>1.273</u>	<u>-</u>	<u>1.273</u>
	Miles de euros		
	31.12.2015		
	Corriente	No corriente	Total
Activos titulizados			
Certificados de transmisión de hipoteca	44.508	963.220	1.007.728
Activos dudosos-principal	4.953	40.811	45.764
Activos dudosos-intereses	229	-	229
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.106)	(1.156)	(2.262)
Intereses devengados no vencidos	330	-	330
Intereses vencidos e impagados	56	-	56
	<u>48.970</u>	<u>1.002.875</u>	<u>1.051.845</u>
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.787	-	3.787
	<u>3.787</u>	<u>-</u>	<u>3.787</u>

6.1 Activos titulizados

Los certificados de transmisión de hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de los certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- El cedente, tan pronto como tenga conocimiento de que alguno de los Certificados por él emitidos o que alguno de los préstamos hipotecarios sobre los que se han emitido aquéllos, no se ajusta a las mencionadas declaraciones, deberá ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora y, en el plazo de cinco días, indicarle los préstamos hipotecarios sobre los que propone emitir nuevos certificados de transmisión de hipoteca para sustituir a los afectados. En caso de que se produzca la sustitución de alguna participación y/o certificado, de conformidad con lo previsto en el presente apartado, el cedente afectado procederá a emitir un nuevo título múltiple que será canjeado por el que se entrega en la fecha de constitución.
- El cedente afectado se compromete a formalizar la sustitución de certificados en escritura pública y en la forma y plazo que establezca la Sociedad Gestora, así como a proporcionar la información sobre los mismos que considere necesaria la Sociedad Gestora. La sustitución se comunicará a las agencias de calificación y una copia del acta notarial será remitida a la CNMV.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada certificado.
- Los préstamos hipotecarios devengan intereses a tipos variables y no tienen establecido ningún límite máximo ni mínimo en el tipo de interés.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.

- El abono por el cedente al Fondo de las cantidades recibidas por los préstamos hipotecarios que administre se realiza de la siguiente forma:
 - a) Bankia (anteriormente Caja Madrid) realiza sus ingresos con periodicidad diaria.
 - b) La cantidad total que el cedente debe entregar al Fondo en la fecha de cobro correspondiente, es la cantidad total que el cedente de que se trate haya recaudado de los préstamos hipotecarios que administre desde la anterior fecha de cobro.
 - c) El día 20 de cada mes ("Fecha de Cálculo"), o en caso de no ser éste Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior, la Sociedad Gestora calculará la cantidad que el Cedente le tendría que haber entregado por las cantidades recibidas de los Préstamos Hipotecarios durante el Período de Cálculo anterior. La primera fecha de cálculo fue el 18 de enero de 2008.
- El Cedente no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de los Certificados.
- Los certificados de transmisión de hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.
- Tales préstamos hipotecarios, por sus características, no cumplen todos los requisitos de la Sección Segunda de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, reguladora del Mercado Hipotecario (la "Ley del Mercado Hipotecario") los cuales se transmiten al Fondo mediante la emisión de los certificados, de conformidad con el artículo 18 de la ley 44/2002 (en adelante, los "Préstamos Hipotecarios").
- Las características mínimas que debieron cumplir los préstamos hipotecarios cedidos que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron revisadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora del Fondo, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha revisión.
- Los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de constitución (incluida) que se produjo el 19 de diciembre de 2007.

- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.
- Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de los certificados de transmisión de hipoteca.
- El Cedente, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, se comprometerá en la Escritura de Constitución frente a la Sociedad Gestora y al Fondo, en la Escritura de Constitución del mismo, a:
 - (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos Hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.
 - (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos Hipotecarios.

En el supuesto de que el Cedente acordara la modificación del interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por el Préstamo Hipotecario.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el movimiento de los activos titulizados ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2016			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Certificados de transmisión de hipoteca	1.007.728	-	(53.125)	954.603
Activos dudosos-principal	45.764	-	(6.752)	39.012
Activos dudosos-intereses	229	-	(49)	180
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.262)	(92)	561	(1.793)
Intereses devengados no vencidos	330	7.507	(7.576)	261
Intereses vencidos e impagados	56	-	(24)	32
	<u>1.051.845</u>	<u>7.415</u>	<u>(66.965)</u>	<u>992.295</u>

	Miles de euros			
	2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Certificados de transmisión de hipoteca	1.071.263	-	(63.535)	1.007.728
Activos dudosos-principal-	49.392	-	(3.628)	45.764
Activos dudosos-intereses	-	229	-	229
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.410)	(634)	782	(2.262)
Intereses devengados no vencidos	487	10.338	(10.495)	330
Intereses vencidos e impagados	384	-	(328)	56
	<u>1.119.116</u>	<u>9.933</u>	<u>(77.204)</u>	<u>1.051.845</u>

El saldo registrado como disminuciones de los certificados de transmisión de hipoteca, incluye a 31 de diciembre de 2016, 7.329 miles de euros (2015: 14.223 miles de euros) que se corresponden con el principal de los activos titulizados considerados como fallidos y, que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio o dados de baja por dación o adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior.

El movimiento de los activos titulizados fallidos durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	100.930	92.276
Adiciones	4.928	8.660
Recuperaciones de fallidos en efectivo	(3)	(6)
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisición de activos	-	-
Saldo final	<u>105.855</u>	<u>100.930</u>

Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de amortización anticipada del conjunto de los certificados de transmisión de hipoteca fue del 1,34% (1,63% al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 el tipo de interés medio de los activos titulizados era del 0,78% (1,02% al 31 de diciembre de 2015), con un tipo máximo de 3,04% (3,29% al 31 de diciembre de 2015) y mínimo inferior al 0,22% (0,38% al 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 7.687 miles de euros (2015: 10.477 miles de euros), de los que 261 miles de euros (2015: 330 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y, 32 miles de euros (2015: 56 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Activos titulizados” del activo del balance a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos por causas distintas a la morosidad.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	(2.262)	(2.410)
Dotaciones	(92)	(634)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	561	782
Saldo final	<u>(1.793)</u>	<u>(2.262)</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con el deterioro de activos financieros es de 8.010 miles de euros (2015: pérdida de 8.381 miles de euros), de los cuales 4.459 corresponden al deterioro de activos titulizados y 3.550 miles de euros corresponden al deterioro de otros activos financieros cuya recuperabilidad se estima remota, registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos financieros”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2016	2015
Deterioro de activos titulizados	(92)	(634)
Deterioro de otros activos financieros	(3.550)	-
Reversión de deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neto procedente de activos fallidos	(4.368)	(7.747)
Correcciones de valor por deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Deterioro neto de activos financieros	<u>(8.010)</u>	<u>(8.381)</u>

A 31 de diciembre de 2016, el importe de los activos titulizados con alguna cuota impagada cuya garantía es superior o igual a su valor en libros, y por lo tanto, para los que no se calcula el deterioro, es de 45.639 miles de euros y el importe de los activos titulizados con alguna cuota impagada cuya garantía es inferior a su valor en libros, para los que se calcula deterioro, es de 37.034 miles de euros.

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2016 ha ascendido a 177 miles de euros (2015: 139 miles de euros).

Ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Activos titulizados”, al 31 de diciembre de 2016 y 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) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2016							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a 2026	Resto	Total
Activos titulizados	50.449	36.472	36.574	36.609	36.610	180.674	616.227	993.615

	Miles de euros							
	2015							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a 2025	Resto	Total
Activos titulizados	49.461	35.598	35.780	35.950	36.052	179.841	680.810	1.053.492

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por el Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2016 se han percibido durante el mes de enero de 2017 un importe de 1.273 miles de euros.

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El saldo que figura en el balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se corresponde con los activos adjudicados al cierre del ejercicio.

El movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	56.866	52.231
Altas	2.401	5.606
Regularizaciones de adjudicados de ejercicios anteriores	-	86
Bajas	(3.922)	(1.057)
Saldo final	55.345	56.866

La diferencia entre los saldos iniciales y finales de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2016, por importe de 56.866 miles de euros y 55.345 miles de euros, respectivamente, se explica por altas por importe de 2.401 miles de euros (7.031 miles de euros de importe bruto de activos titulizados, menos 565 miles de euros de correcciones por deterioro, menos 4.065 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado), y las bajas de 3.922 miles de euros (4.255 miles de euros correspondientes al precio de venta, menos 333 miles de euros correspondientes al beneficio neto en la baja de activos no corrientes en venta).

La diferencia entre los saldos iniciales y finales de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2015, por importe de 52.231 miles de euros y 56.866 miles de euros, respectivamente, se explica por altas por importe de 5.692 miles de euros (14.064 miles de euros de importe bruto de activos titulizados menos 782 miles de euros de correcciones por deterioro, menos 7.590 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado), y las bajas de 1.057 miles de euros (1.147 miles de euros correspondientes al precio de venta, menos 90 miles de euros correspondientes al beneficio neto en la baja de activos no corrientes en venta).

Las ganancias netas obtenidas por la venta de bienes adjudicados, durante el ejercicio 2016, han ascendido a 333 miles de euros (2015: 90 miles de euros de ganancias netas), que figuran registrados en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	2016					
	Miles de euros		% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Miles de euros	
	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (**)			Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	55.345	-4.065	96,99%	(*)	218	48.438
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	---	---	---	(*)	---	---
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	---	---	---	(*)	---	---
Más de 2.000.000	---	---	---	(*)	---	---

(*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(**) Este resultado está incluido dentro del importe de 4.369 miles de euros, correspondientes a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

2015

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	Miles de euros		% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Miles de euros	
	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (**)			Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	56.866	(7.590)	97,07%	(*)	278	27.042
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-

(*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(**) Este resultado está incluido dentro del importe de 7.747 miles de euros, correspondientes a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la propiedad de los inmuebles adjudicados pertenece al Fondo. Hasta el 2013, si bien algunos inmuebles fueron inscritos a nombre de la Entidad Cedente actuando en todo momento por cuenta y en interés del Fondo motivado, fundamentalmente, por dos razones:

- Con anterioridad a la entrada en vigor del Real Decreto-ley 6/2010, de 9 de abril, que a través de su artículo 27, reconoce que los fondos de titulización pueden ser titulares de bienes inmuebles, tanto los juzgados, como los registros de la propiedad, denegaban respectivamente, la cesión de remate y la inscripción registral de los inmuebles a nombre de los fondos, por considerar a éstos últimos como entidades carentes de personalidad jurídica. Este tipo de actuación persiste aún en determinados casos como consecuencia de la peculiaridad de la titularidad jurídica de los fondos de titulización.
- El administrador de los préstamos, cumpliendo con su obligación de prestar la máxima diligencia y atención en la administración de los préstamos, y en atención a que debe ejercer el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de los mismos que el que dedicaría si los préstamos perteneciesen a su propia cartera, no ha venido diferenciando, ni en sus sistemas, ni en sus procesos, ni en su gestión, la cartera titulizada de la cartera propia, al objeto de no discriminar los intereses del Fondo respecto a los intereses del administrador de estos activos.

No obstante lo anterior, tal y como queda recogido en los compromisos asumidos por la Entidad Cedente en el convenio de reconocimiento de titularidad de fecha 30 de marzo de 2012, la Entidad Cedente se comprometió a habilitar los procesos necesarios para que las nuevas adjudicaciones de inmuebles resultaran en la inscripción directa a nombre del fondo, comenzando a partir del 01 de julio del 2012 a ceder al remate de los inmuebles directamente al fondo.

A fecha de formulación de esta memoria, según indicaciones de Bankia, del total de inmuebles recogidos en los convenios de reconocimiento de titularidad, quedan 491 inmuebles sin vender. Si bien, en los citados convenios, no se recogía la obligatoriedad por parte de Bankia de realizar el cambio de titularidad registral a favor del fondo, en la actualidad, Bankia ha iniciado los trámites oportunos para cambiar la titularidad de estos inmuebles a favor del fondo.

Existen además, 107 inmuebles que fueron adjudicados a Bankia en el periodo comprendido entre la firma del último convenio y el inicio de las cesiones de remate a favor de los fondos. Actualmente, se están negociando entre la Sociedad Gestora y Bankia, las condiciones bajo las cuales se recogerán estos inmuebles en nuevos convenios de reconocimiento de titularidad al objeto de lograr el cambio de titularidad en los registros de la propiedad.

Adicionalmente, a pesar de que a partir de julio de 2012, los inmuebles son adjudicados e inscritos directamente a nombre del fondo, Bankia, como administrador de los préstamos, indica que existen 13 inmuebles que han sido adjudicados a Bankia por incidencias procesales en la cesión de remate. Actualmente, se están negociando entre la Sociedad Gestora y Bankia, las condiciones bajo las cuales se recogerán estos inmuebles en nuevos convenios de reconocimiento de titularidad al objeto de lograr el cambio de titularidad en los registros de la propiedad.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en el epígrafe de “Otros gastos de explotación-Servicios de profesionales independientes”, se incluyen principalmente los gastos como consecuencia de la ejecución de las garantías, el pago de impuestos referidos a los inmuebles, los gastos de mantenimiento y los costes derivados de la venta de los mismos.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de “Tesorería” del balance recoge el saldo deudor que mantiene el Fondo en la Cuenta de tesorería, depositada en BBVA, la cual incluye el Fondo de Reserva (véase nota 1.g)).

El saldo de tesorería está remunerado al tipo de interés de referencia de los Bonos disminuido en un margen del 0,20 %, en función del saldo medio diario durante el periodo que medie entre las fechas de pago.

El detalle de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Tesorería	67.548	71.619
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<u>67.548</u>	<u>71.619</u>

Ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso, por un importe de 82.560 miles de euros. A 30 de julio de 2010 se dotó de nuevo el Fondo de Reserva con cargo a la ampliación del Préstamo Participativo por un importe de 145.941 miles de euros (Fondo de Reserva de Referencia).

Hasta el 30 de julio de 2010, el Fondo de Reserva requerido fue el Fondo de Reserva Inicial. Durante los 3 siguientes años desde el 30 de julio de 2010, el Fondo de Reserva Requerido será el Fondo de Reserva de Referencia.

Una vez transcurrido el plazo de 3 años referido en el párrafo anterior, el nuevo Fondo de Reserva Requerido será la menor de entre las siguientes cantidades:

- Fondo de Reserva de Referencia
- El mayor de:
 - el doble del porcentaje que representa el Fondo de Reserva de Referencia sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos el 30 de julio de 2010 con respecto al Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Pago de que se trate; y
 - el 50% del Fondo de Reserva de Referencia.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2016 y 2015, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago
Saldo al 31 de diciembre de 2015	145.941	60.588	71.619
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.02.16	145.941	57.017	60.151
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.05.16	145.941	55.497	59.073
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.08.16	145.941	55.944	58.638
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.11.16	145.941	54.958	59.264
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>145.941</u>	<u>54.958</u>	<u>67.548</u>

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago
Saldo al 31 de diciembre de 2014	145.941	67.750	81.521
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.02.15	145.941	66.693	71.371
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.05.15	145.941	64.943	68.125
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.08.15	145.941	64.231	67.193
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.11.15	145.941	60.588	63.661
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>145.941</u>	<u>60.588</u>	<u>71.619</u>

9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.2016		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	50.449	703.563	754.012
Series subordinadas	-	213.600	213.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	146	-	146
	<u>50.595</u>	<u>917.163</u>	<u>967.758</u>
Deudas con Entidades de Crédito			
Préstamo Subordinado	-	241.909	241.909
Intereses y gastos devengados no vencidos	447	-	447
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	(148.574)	(148.574)
Intereses vencidos e impagados	53.878	-	53.878
	<u>54.325</u>	<u>93.335</u>	<u>147.660</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	1.903	13.715	15.618
	<u>1.903</u>	<u>13.715</u>	<u>15.618</u>
	Miles de euros		
	31.12.2015		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	49.460	764.654	814.114
Series subordinadas	-	213.600	213.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	382	-	382
	<u>49.842</u>	<u>978.254</u>	<u>1.028.096</u>
Deudas con Entidades de Crédito			
Préstamo Subordinado	-	241.909	241.909
Intereses y gastos devengados no vencidos	489	-	489
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	(135.802)	(135.802)
Intereses vencidos e impagados	48.265	-	48.265
	<u>48.754</u>	<u>106.107</u>	<u>154.861</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	1.922	8.246	10.168
	<u>1.922</u>	<u>8.246</u>	<u>10.168</u>

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro E) del Anexo de la memoria. Los importes se referirán a los importes no descontados sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones, amortizaciones anticipadas, etc, por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.

9.1 Obligaciones y otros valores emitidos

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 una serie de Bonos de titulización por un importe de 2.400.000.000 euros. Esta emisión está constituida por 24.000 bonos divididos en cinco clases, representados mediante anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor nominal unitario.

Composición de la emisión

El importe total de la emisión de bonos se agrupa en cinco clases de la siguiente manera:

- a) Los Bonos de la Clase A se emiten en dos series, por 21.864 bonos.

Bonos de la Serie A1, 13.512 bonos, que devengan un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada fecha de pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 0,30%.

Bonos de la Serie A2, 8.352 bonos que devengan un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada fecha de pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 0,32%.

- b) La Clase B está compuesta por 600 bonos que devengan un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada fecha de pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 0,55%.
- c) La Clase C está compuesta por 744 bonos que devengan un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada fecha de pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 0,70%.
- d) La Clase D está compuesta por 528 bonos que devengan un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada fecha de pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 0,85%.

- e) La Clase E está compuesta por 264 bonos que devengan un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada fecha de pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 2,50%.

La suscripción o tenencia de los bonos de una serie no implica la suscripción o tenencia de bonos de otras series.

Amortización de los bonos

La amortización de los bonos se realizará a prorrata entre los bonos de la misma serie que corresponda amortizar en cada fecha de pago (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

- (a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de cobro de los certificados no fallidos correspondiente al último día del periodo de cálculo inmediatamente anterior al de la fecha de pago, y
- (b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos precedentes en el orden de prelación de pagos.

Como regla general, la amortización de los bonos se realiza de manera secuencial de manera que la amortización de los Bonos de la Serie A comenzó en la primera fecha de pago (22 de febrero de 2008).

La amortización de los Bonos de la Serie B comienza sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Clase A.

La amortización de los Bonos de la Serie C comienza sólo cuando estén totalmente amortizados los bonos de la Clases A y B.

La amortización de los Bonos de la Serie D comienza sólo cuando estén totalmente amortizados los bonos de la Clase A, B y C.

La amortización de los Bonos de la Serie E comienza sólo cuando estén totalmente amortizados los bonos de la Clase A, B, C y D.

Vencimiento de los bonos

Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

La emisión de los bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).

Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los Bonos de Titulización durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	814.114	213.600
Amortización	(60.102)	-
Saldo final	<u>754.012</u>	<u>213.600</u>

	Miles de euros	
	2015	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	879.896	213.600
Amortización	(65.782)	-
Trasposos (*)	-	-
Saldo final	<u>814.114</u>	<u>213.600</u>

(*) Hasta el ejercicio 2015, se entiende como serie no subordinada aquella que en la fecha de la declaración se encuentre, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos, mientras que en 2016, como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV, se consideran series no subordinadas aquellas que, en la fecha de constitución del Fondo, se encontrasen, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos. Tal y como se indica en la nota 2. c), la información correspondiente al ejercicio 2015, ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos para recoger, entre otros, este cambio de criterio, que supone una reclasificación entre dos epígrafes del balance. En el caso del Fondo, no ha sido necesario realizar ninguna reclasificación.

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc...) que impiden su previsibilidad.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses por importe de 2.178 miles de euros (4.781 miles de euros durante el ejercicio 2015), de los que 146 miles de euros (2015: 382 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores emitidos” del balance.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2016 y 2015 de cada uno de los tipos de bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

	Tipos medios aplicados	
	2016	2015
Serie A1	-	-
Serie A2	0,01%	0,23%
Clase B	0,24%	0,46%
Clase C	0,39%	0,61%
Clase D	0,54%	0,76%
Clase E	2,19%	2,41%

Las agencia de calificación fue Standard and Poor’s España, S.A. (S&P) que inicialmente otorgó a AAA para los Bonos de la Serie A1, A2; AA para la Serie B; A para la Serie C; BBB para la Serie D y BB para la Serie E.

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad Gestora solicitó a Moody’s Investors Service España, S.A., en calidad de agencia de calificación adicional, el otorgamiento de una segunda calificación crediticia de los Bonos de las Serie A1 y A2 del Fondo. Con fecha 30 de julio de 2010 Moody’s otorgó las siguientes calificaciones crediticias:

Bonos	Importe nominal en euros	Calificación Moody’s
Serie A1	1.351.200.000	Aa2
Serie A2	835.200.000	Aa3

En virtud de lo anterior, la inclusión de una nueva agencia de calificación a los efectos de calificar los bonos de las Serie A1 y A2 emitidos por el Fondo al amparo del Folleto, supone la modificación de ciertos extremos del Fondo, y conlleva el otorgamiento de una nueva Escritura de Modificación de la Escritura de Constitución del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la calificación crediticia (rating) se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

9.2 Deudas con entidades de crédito

Los préstamos concedidos al Fondo por el Cedente tienen las siguientes características:

Préstamo Cupón Corrido

Con fecha 19 de diciembre de 2007, se firmó un contrato de Préstamo Cupón Corrido entre Caja Madrid y la Sociedad Gestora, a favor del Fondo, por un importe de 6.456 miles de euros, destinado exclusivamente al pago de la parte del precio de los préstamos que, de acuerdo con el Folleto y la escritura de constitución, corresponde al cupón corrido.

El préstamo devenga un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos durante dicho período más un margen idéntico al aplicable para los Bonos de la Clase E. En cada una de las Fechas de Pago, se producirá una amortización del principal por el importe del remanente de los recursos disponibles tras el pago del resto de obligaciones con rango superior de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de liquidación, según corresponda. Este préstamo fue totalmente amortizado en 2008.

Préstamo Subordinado Gastos Iniciales y Desfase de Intereses

Importe máximo disponible facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja Madrid (actualmente Bankia) para Gastos iniciales	1.970
Caja Madrid (actualmente Bankia) para desfase de intereses	<u>13.045</u>
Saldo inicial	<u><u>15.015</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	13.408 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2015	13.408 miles de euros.

Tipo de interés anual:

El préstamo subordinado devengará un tipo de interés anual variable pagadero en cada fecha de pago igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada periodo de devengo de interés más un margen idéntico al aplicable a los Bonos de la Clase E.

Finalidad: El 19 de diciembre de 2007 se produjo la elevación a público del contrato representativo de un Préstamo Subordinado destinado al pago de los gastos iniciales y al desfase existente en la primera fecha de pago entre el devengo de los intereses de los certificados y el cobro de los intereses de los mismos, vencidos con anterioridad a dicha fecha de pago.

Amortización: En cada una de las Fechas de Pago, se producirá una amortización del principal por el importe del remanente de los recursos disponibles tras el pago del resto de obligaciones con rango superior de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de liquidación, según corresponda.

Préstamo Subordinado Participativo Fondo de Reserva

Asimismo, se formalizó en la fecha de constitución del Fondo, un Préstamo Participativo destinado por la Sociedad Gestora a la dotación del Fondo de Reserva Inicial por importe de 82.560 miles de euros (véase nota 8).

El 30 de julio de 2010 la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo, firmó un acuerdo de novación modificativa y no extintiva del préstamo subordinado participativo para el Fondo de Reserva, ampliando el importe del préstamo en 145.941 miles de euros para dotar el Fondo de Reserva como mecanismo de mejora de crédito.

Importe máximo disponible facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja Madrid (actualmente Bankia)	<u>228.501</u>
Saldo inicial	<u><u>228.501</u></u>

Saldo a 31 de diciembre de 2016	228.501 miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2015	228.501 miles de euros
Tipo de interés anual:	El préstamo subordinado devengará un tipo de interés anual variable pagadero en cada fecha de pago igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada periodo de devengo de interés más un margen idéntico al aplicable a los Bonos de la Clase E.
Finalidad:	Destinado a la dotación del Fondo de Reserva Inicial.
Amortización:	La amortización del Préstamo Participativo se realizará en cada Fecha de Pago de la siguiente forma: <ul style="list-style-type: none"> (i) hasta que, de forma agregada, se haya amortizado una cantidad igual al importe inicial del préstamo participativo (82.560 miles de euros), se amortizará en cada Fecha de Pago un importe igual al de los Recursos Disponibles una vez atendidas todas las obligaciones del Fondo con un rango superior a la de Pago de Principal de Préstamo Participativo, conforme al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda; y (ii) una vez que de forma agregada se haya amortizada una cantidad igual al importe inicial del Préstamo Participativo (82.560 miles de euros), se amortizará en cada Fecha de Pago un importe igual al importe en que se reduzca el Fondo de Reserva Requerido con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses del total de las deudas con entidades de crédito por importe total de 5.572 miles de euros (2015: 6.140 miles de euros), encontrándose 447 miles de euros (2015: 489 miles de euros), pendientes de vencimiento y 53.878 miles de euros (2015: 48.265 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance.

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015 se presenta a continuación:

<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>	Real	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<u>Activos titulizados</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	32.619	31.782
Cobros por amortizaciones anticipadas	13.698	17.719
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	6.234	3.439
Cobros por intereses ordinarios	7.109	9.846
Cobros por intereses previamente impagados	717	889
Otros cobros	4.255	1.148
	-	-
<u>Obligaciones y otros valores emitidos (información serie a serie) y préstamos</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	44.696
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	60.102	21.085
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	74
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	885	2.878
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	206	347
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	368	543
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	341	465
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	614	673
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-
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 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 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	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período (SWAP)	2.176	2.474

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida esta última, como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales, presentada a continuación:

	Hipótesis momento inicial	Momento Actual	
		Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Tipo de interés medio de la cartera	5,28%	0,78%	1,02%
Tasa de amortización anticipada	16%	1,34%	1,63%
Tasa de fallidos	0,30%	11,38%	10,43%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0,00%	0,00%
Tasa de morosidad	1,20%	3,93%	4,34%
Loan to value medio	91,13%	72,54%	74,71%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	22/08/2019	24/11/2036	24/11/2031

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2016 y 2015:

- Ejercicio 2016 (miles de euros)

	Ejercicio 2016			
	Real			
<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	<u>22/02/2016</u>	<u>23/05/2016</u>	<u>22/08/2016</u>	<u>22/11/2016</u>
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	16.726	14.954	14.768	13.655
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE E	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	469	252	123	41
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	69	54	44	39
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	114	95	83	76
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	101	87	79	74
Pagos por intereses ordinarios SERIE E	161	154	150	149
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
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 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 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	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	473	599	559	545

- Ejercicio 2015 (miles de euros)

	Ejercicio 2015			
	Real			
<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	<u>23/02/2015</u>	<u>22/05/2015</u>	<u>24/08/2015</u>	<u>23/11/2015</u>
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	18.055	15.939	10.702	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	-	-	4.174	16.911
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE E	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	43	23	8	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	847	751	672	609
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	96	88	84	79
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	147	136	134	126
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	124	116	116	109
Pagos por intereses ordinarios SERIE E	172	164	172	165
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
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 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 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	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	794	693	568	419

Ni al 31 de diciembre de 2016 ni de 2015 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2016 ni durante 2015 el Fondo ha abonado importe alguno al Cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y el estado de flujos de efectivo ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Provisión por margen de intermediación	Comisión variable	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	(122.625)
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	-	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	(13.177)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	-	(135.802)
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	-	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	(12.772)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	-	(148.574)

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Para mitigar el riesgo de tipo de interés que tiene lugar por el hecho de encontrarse los Certificados sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de Bonos, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Caja Madrid (actualmente BBVA), un contrato de permuta financiera de tipos de interés variables (“**Contrato de Permuta Financiera de Intereses**”), conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca.

Durante los primeros meses del ejercicio 2011, las agencias de calificación Moody’s y Standard and Poor’s rebajaron la calificación crediticia de Caja Madrid, lo que afectó al Contrato de Permuta Financiera y de Opción. Con fecha 10 de mayo de 2011, se procedió a sustituir a Caja Madrid en todas sus obligaciones por BBVA.

Durante el ejercicio 2012, las agencias de calificación Moody's y Standard and Poor's rebajaron la calificación crediticia de BBVA, lo que ha afectado al Contrato de Permuta Financiera. Tras este hecho, por solicitud de Bankia, como único titular de la totalidad de los bonos emitidos por el Fondo, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y BBVA han acordado modificar el Contrato de Permuta Financiera con objeto de adaptarlo al criterio actual de las agencias de calificación y de modificar los supuestos de descenso de calificación. Asimismo, se ha procedido a abrir una cuenta en Banco Santander para el depósito de colateral, de acuerdo con lo establecido en el folleto (véanse notas 1.h) y 8).

Los términos más relevantes del contrato se describen a continuación:

Parte A: BBVA (anteriormente Caja Madrid)

Parte B: La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.

Fechas de Liquidación: Las fechas de liquidación coinciden con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 22 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, o, en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Liquidación fue el 22 de febrero de 2008.

Período de Liquidación: El Período de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el periodo de liquidación tuvo una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso (incluida), y el 22 de febrero de 2008 (excluido).

Cantidad a Pagar Parte A: En cada Fecha de Liquidación, la Parte A abonará a la Parte B el resultado de multiplicar el Importe Nocial por el Tipo Variable Parte A por el número de días del Período de Cálculo Parte A inmediatamente anterior dividido por 360.

Cantidad a Pagar Parte B: En cada Fecha de Liquidación, la Parte B abonará a la Parte A el resultado de sumar los tres (3) importes, cada uno de ellos referido a cada uno de los tres (3) Subperiodos de Cálculo Parte B finalizados inmediatamente anteriores a la Fecha de Liquidación de que se trate, obtenidos al multiplicar:

- (i) el Importe Nocial, por
- (ii) el Tipo Variable Parte B correspondiente al Subperiodo de Cálculo Parte B de que se trate, por
- (iii) el número de días del Subperiodo de Cálculo Parte B dividido por 360.

Incumplimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses

Si en una Fecha de Liquidación el Fondo no pagase la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a BBVA, el Contrato de Permuta Financiera de Intereses podrá quedar resuelto a instancias de BBVA. En caso de que correspondiera pagar cantidad liquidativa, el Fondo asumirá, si procede, la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Si en una Fecha de Liquidación BBVA no hiciera frente a sus obligaciones de pago, en parte o por la totalidad, de la cantidad que le correspondiera satisfacer al Fondo, la Sociedad Gestora podrá optar por resolver el Contrato de Permuta Financiera de Intereses. En este caso, (i) BBVA asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses o (ii) la cantidad liquidativa que el Fondo tuviera que abonar, en su caso, a BBVA, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, se pagará de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. La cantidad liquidativa, cuando sea aplicable de conformidad con el Contrato de Permuta Financiera de Intereses, será calculada por la Sociedad Gestora, como agente de cálculo del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, en función del valor de mercado de dicho contrato, de acuerdo con lo previsto en el mismo.

Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta financiera de intereses.

Vencimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera de Intereses no constituirá en sí misma una causa de vencimiento anticipado del Fondo ni de liquidación anticipada del mismo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente de su equilibrio financiero.

El vencimiento del Contrato de Permuta Financiera de Intereses tendrá lugar en la fecha más temprana entre (i) la Fecha de Vencimiento Legal y (ii) la fecha en que concurra alguna de las causas de extinción del Fondo.

Contrato de Opción.

Con el fin de cubrir el riesgo de tipo de interés y asegurar un margen mínimo a los Certificados que ha incorporado a su activo y que están ligados a Préstamos Hipotecarios cuyo tipo de interés de referencia es el Interés de Referencia de Préstamos Hipotecarios en una de sus tres modalidades (IRPH Bancos, IRPH Cajas de Ahorro, o IRPH Conjunto de Entidades de Referencia) (los “**Índices de Referencia**” y cada uno, un “**Índice de Referencia**”), la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Caja Madrid (actualmente BBVA), tres contratos de opción, uno por cada uno de los tres Índices de Referencia, conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras de la Asociación Española de Banca (los “**Contratos de Opción**”), que darán lugar a pagos únicamente por BBVA al Fondo (excepto por lo que respecta a la prima y, en su caso, a la cantidad liquidativa) y cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Prima: La Sociedad Gestora abonó a Caja Madrid, en la Fecha de Desembolso, en concepto de prima en relación con los tres Contratos de Opción, un importe agregado que no superará los ocho millones ochocientos mil euros (8.800.000 €).

Pagador del Importe Variable Opción: BBVA (anteriormente Caja Madrid)

Fechas de Liquidación: Las fechas de liquidación coinciden con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 22 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, o, en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Liquidación fue el 22 de febrero de 2008.

Períodos de Cálculo Opción: El Período de Cálculo Opción serán los días efectivamente transcurridos durante los tres (3) meses naturales inmediatamente anteriores a la correspondiente Fecha de Liquidación. Excepcionalmente, el primer Período de Cálculo Opción tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso y el 31 de enero de 2008.

Cantidad a Pagar Opción: En relación con cada Contrato de Opción, en cada Fecha de Liquidación, el Pagador del Importe Variable Opción abonará al Fondo el resultado de sumar los tres (3) importes, cada uno de ellos referido a cada uno de los tres (3) meses naturales finalizados inmediatamente anteriores a la Fecha de Liquidación de que se trate, obtenidos al multiplicar:

- (i) el Importe Nocional Opción, por
- (ii) El Tipo Variable Euribor correspondiente al mes natural de que se trate más el Diferencial menos el Tipo Variable IRPH correspondiente a dicho mes (en caso de que esta diferencia fuera positiva), por (iii) el número de días del mes natural dividido por 360.

Incumplimiento de los Contratos de Opción

Si en una Fecha de Liquidación el Pagador del Importe Variable Opción no hiciera frente a sus obligaciones de pago, en parte o por la totalidad, de la cantidad que le correspondiera satisfacer al Fondo, la Sociedad Gestora podrá optar por resolver el Contrato de Opción de que se trate. En este caso, (i) el Pagador del Importe Variable Opción asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en el Contrato de Opción correspondiente o (ii) la cantidad liquidativa que el Fondo tuviera que abonar, en su caso, a el Pagador del Importe Variable Opción, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Opción, se pagarán de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. La cantidad liquidativa, cuando sea aplicable de conformidad con el Contrato de Opción, será calculada por la Sociedad Gestora, como agente de cálculo del Contrato de Opción, en función del valor de mercado de dicho contrato, de acuerdo con lo previsto en el mismo. Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de alteración del equilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar un nuevo contrato de opción.

Vencimiento de los Contratos de Opción

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada de uno o más de los Contratos de Opción no constituirá en sí misma una causa de vencimiento anticipado del Fondo ni de liquidación anticipada del mismo, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente de su equilibrio financiero.

El vencimiento de los Contratos de Opción tendrá lugar en la fecha más temprana entre (i) la Fecha de Vencimiento Legal y (ii) la fecha en que concurra alguna de las causas de extinción del Fondo.

El método empleado para el cálculo del valor razonable de los derivados consiste en la estimación de los flujos futuros de ambas partes del derivado, usando la curva de tipo de interés propia de cada tipo de referencia.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	31.12.2016	31.12.2015
Tasa de amortización anticipada	1,43%	12%
Tasa fallido	0,96%	1,41%

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable negativo a corto plazo de 1.903 miles de euros (2015: 1.922 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 13.715 miles de euros (2015: 8.246 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance un importe deudor de 14.612 miles de euros (2015: 9.048 miles de euros de importe deudor).

Se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieren, con la base del notional 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 del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 2.062 miles de euros (2015: 2.119 miles de euros de resultado neto negativo).

12. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad de los últimos cuatro ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

12. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2016 han sido 5 miles de euros (5 miles de euros durante el ejercicio 2015), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

Desde la Fecha de Fijación del 20 de febrero de 2017, y hasta el final del periodo de devengo de intereses que finaliza el 22 de mayo de 2017, la Sociedad Gestora ha fijado en el 0,000% el tipo de interés nominal aplicable a los Bonos de la Serie A2 cuando este resultaba ser un valor negativo, ya que el folleto del Fondo no contempla la posibilidad de un tipo de interés nominal negativo que pudiera dar lugar a intereses a satisfacer por los tenedores de los Bonos a favor del Fondo.

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2016

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

5.05.1
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2016								Situación cierre anual anterior 31/12/2015								Hipótesis iniciales folleto/escritura							
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada								
Participaciones hipotecarias	0380		0400	0420	0440		1380	1400	1420	1440		2380	2400	2420	2440									
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	3,93	0401	11,38	0421	0,00	0441	1,34	1381	4,34	1401	10,43	1421	0,00	1441	1,63	2381	0,00	2401	0,00	2421	0,00	2441	16,00
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Préstamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado									Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido			Intereses devengados en contabilidad			Intereses interrumpidos en contabilidad								
Hasta 1 mes	0460	226	0467	69	0474	19	0481	0	0488	89	0495	32.277	0502	0	0509	32.365	
De 1 a 3 meses	0461	63	0468	46	0475	13	0482	0	0489	59	0496	9.288	0503	0	0510	9.348	
De 3 a 6 meses	0462	18	0469	38	0476	7	0483	6	0490	52	0497	2.946	0504	0	0511	2.997	
De 6 a 9 meses	0463	12	0470	32	0477	6	0484	9	0491	47	0498	1.989	0505	0	0512	2.036	
De 9 a 12 meses	0464	15	0471	71	0478	7	0485	17	0492	95	0499	2.135	0506	0	0513	2.230	
Más de 12 meses	0465	187	0472	3.350	0479	161	0486	1.735	0493	5.245	0500	28.451	0507	0	0514	33.696	
Total	0466	521	0473	3.607	0480	213	0487	1.767	0494	5.586	0501	77.086	0508	0	1515	82.672	

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado									Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tasación > 2 años	% Deuda / v. Tasación					
			Principal pendiente vencido			Intereses devengados en contabilidad			Intereses interrumpidos en contabilidad									Total				
Hasta 1 mes	0515	226	0522	69	0529	19	0536	0	0543	89	0550	32.277	0557	0	0564	32.365	0571	44.149	0578	44.149	0584	73,31
De 1 a 3 meses	0516	63	0523	46	0530	13	0537	0	0544	59	0551	9.288	0558	0	0565	9.348	0572	12.511	0579	12.511	0585	74,71
De 3 a 6 meses	0517	18	0524	38	0531	7	0538	6	0545	52	0552	2.946	0559	0	0566	2.997	0573	3.878	0580	3.878	0586	77,29
De 6 a 9 meses	0518	12	0525	32	0532	6	0539	9	0546	47	0553	1.989	0560	0	0567	2.036	0574	2.454	0581	2.454	0587	82,96
De 9 a 12 meses	0519	15	0526	71	0533	7	0540	17	0547	95	0554	2.135	0561	0	0568	2.230	0575	2.948	0582	2.948	0588	75,65
Más de 12 meses	0520	187	0527	3.350	0534	161	0541	1.735	0548	5.245	0555	28.451	0562	0	0569	33.696	0576	40.313	0583	40.313	0589	83,59
Total	0521	521	0528	3.607	0535	213	0542	1.767	0549	5.586	0556	77.086	0563	0	0570	82.672	0577	106.252			0590	77,81

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 18/12/2007	
Inferior a 1 año	0600	85	1600	54	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	242	1601	261	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	714	1602	351	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	1.020	1603	899	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	1.436	1604	1.289	2604	27
Entre 5 y 10 años	0605	23.712	1605	20.430	2605	2.518
Superior a 10 años	0606	966.405	1606	1.030.210	2606	2.397.455
Total	0607	993.615	1607	1.053.492	2607	2.400.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	21,94	1608	22,82	2608	29,65

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 18/12/2007	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	10,58	1609	9,59	2609	1,63

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 18/12/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	434	0630	17.056	1620	329	1630	13.749	2620	2	2630	66
40% - 60%	0621	1.203	0631	107.014	1621	985	1631	83.559	2621	3	2631	482
60% - 80%	0622	3.790	0632	568.430	1622	3.956	1632	590.316	2622	58	2632	9.497
80% - 100%	0623	1.535	0633	301.115	1623	1.868	1633	365.720	2623	12.028	2633	2.233.217
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	1	1634	149	2624	879	2634	156.739
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
Total	0628	6.962	0638	993.615	1628	7.139	1638	1.053.492	2628	12.970	2638	2.400.000
Media ponderada (%)			0639	72,54			1639	74,71			2639	90,76

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 18/12/2007	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,78	1650	1,02	2650	5,35
Tipo de interés nominal máximo	0651	3,04	1651	3,29	2651	6,93
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,22	1652	0,38	2652	2,75

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 18/12/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	509	0683	46.993	1660	520	1683	50.258	2660	832	2683	112.175
Aragón	0661	48	0684	4.789	1661	48	1684	5.034	2661	93	2684	13.454
Asturias	0662	104	0685	10.623	1662	104	1685	10.985	2662	158	2685	20.359
Baleares	0663	103	0686	13.881	1663	109	1686	14.891	2663	192	2686	33.468
Canarias	0664	102	0687	10.934	1664	107	1687	11.972	2664	207	2687	29.006
Cantabria	0665	84	0688	9.797	1665	87	1688	10.608	2665	139	2688	21.827
Castilla-León	0666	192	0689	18.590	1666	195	1689	19.782	2666	308	2689	42.445
Castilla La Mancha	0667	373	0690	41.962	1667	381	1690	44.396	2667	809	2690	123.830
Cataluña	0668	747	0691	109.380	1668	769	1691	115.693	2668	1.874	2691	340.846
Ceuta	0669	42	0692	2.522	1669	43	1692	2.874	2669	60	2692	5.457
Extremadura	0670	68	0693	4.591	1670	71	1693	4.915	2670	113	2693	11.612
Galicia	0671	158	0694	16.702	1671	158	1694	17.285	2671	217	2694	30.250
Madrid	0672	3.944	0695	647.066	1672	4.042	1695	684.551	2672	6.748	2695	1.435.181
Melilla	0673	0	0696	0	1673	0	1696	0	2673	0	2696	0
Murcia	0674	42	0697	4.655	1674	45	1697	5.057	2674	148	2697	21.568
Navarra	0675	23	0698	1.988	1675	23	1698	2.094	2675	28	2698	3.876
La Rioja	0676	16	0699	2.225	1676	16	1699	2.293	2676	36	2699	5.658
Comunidad Valenciana	0677	326	0700	33.673	1677	338	1700	36.552	2677	877	2700	122.662
País Vasco	0678	81	0701	13.245	1678	83	1701	14.251	2678	131	2701	26.327
Total España	0679	6.962	0702	993.615	1679	7.139	1702	1.053.492	2679	12.970	2702	2.400.000
Otros países Unión Europea	0680	0	0703	0	1680	0	1703	0	2680	0	2703	0
Resto	0681	0	0704	0	1681	0	1704	0	2681	0	2704	0
Total general	0682	6.962	0705	993.615	1682	7.139	1705	1.053.492	2682	12.970	2705	2.400.000

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 18/12/2007	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,67	1710	0,66	2710	0,48
Sector	0711	0712	1711	1712	2711	2712

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.2
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 18/12/2007					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0359094002	SERIE A1	13.512	0	0	13.512	0	0	13.512	100.000	1.351.200			
ES0359094010	SERIE A2	8.352	90.279	754.012	8.352	97.475	814.115	8.352	100.000	835.200			
ES0359094028	SERIE B	600	100.000	60.000	600	100.000	60.000	600	100.000	60.000			
ES0359094036	SERIE C	744	100.000	74.400	744	100.000	74.400	744	100.000	74.400			
ES0359094044	SERIE D	528	100.000	52.800	528	100.000	52.800	528	100.000	52.800			
ES0359094051	SERIE E	264	100.000	26.400	264	100.000	26.400	264	100.000	26.400			
Total		0723	24.000	0724	967.612	1723	24.000	1724	1.027.715	2723	24.000	2724	2.400.000

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.2
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas					
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses impagados	Serie devenga intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal impagado	0738	0739					
						0730	0731	0732	0733	0734			0735	0742	0736	0737	
ES0359094002	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,30	0,00	0	0	SI	0	0	0	0					
ES0359094010	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,32	0,01	6	0	SI	754.012	0	754.017	0					
ES0359094028	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,55	0,24	15	0	SI	60.000	0	60.015	0					
ES0359094036	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	0,70	0,39	31	0	SI	74.400	0	74.431	0					
ES0359094044	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	0,85	0,54	31	0	SI	52.800	0	52.831	0					
ES0359094051	SERIE E	S	EURIBOR 3 m	2,50	2,19	63	0	SI	26.400	0	26.463	0					
Total						0740	146	0741	0	0743	967.612	0744	0	0745	967.757	0746	0

	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 18/12/2007	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,20	0748	0,43	0749	5,14

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.2
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753								
ES0359094002	SERIE A1	0	1.351.200	0	107.376	0	1.351.200	0	107.376	0	1.351.200	0	107.376				
ES0359094010	SERIE A2	13.655	81.188	41	105.166	16.911	21.085	609	104.281								
ES0359094028	SERIE B	0	0	38	8.807	0	0	79	8.601								
ES0359094036	SERIE C	0	0	76	11.931	0	0	126	11.562								
ES0359094044	SERIE D	0	0	74	9.184	0	0	109	8.842								
ES0359094051	SERIE E	0	0	148	8.535	0	0	165	7.923								
Total		0754	13.655	0755	1.432.388	0756	379	0757	251.000	1754	16.911	1755	1.372.285	1756	1.088	1757	248.585

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.2
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 18/12/2007
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0359094002	SERIE A1	25/02/2015	MDY	Aa2	Aa2	
ES0359094002	SERIE A1	05/11/2012	SYP	A	A	AAA
ES0359094010	SERIE A2	14/05/2016	MDY	Aa2	Aa3	
ES0359094010	SERIE A2	05/11/2012	SYP	A	A	AAA
ES0359094028	SERIE B	21/01/2016	SYP	BBB+	BBB	AA
ES0359094036	SERIE C	15/01/2015	SYP	BB-	BB-	A
ES0359094044	SERIE D	01/04/2014	SYP	CCC	CCC	BBB
ES0359094051	SERIE E	01/04/2014	SYP	CC	CC	BB

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.2
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 18/12/2007	
Inferior a 1 año	0765	30.430	1765	31.383	2765	35.455
Entre 1 y 2 años	0766	32.565	1766	31.942	2766	24.578
Entre 2 y 3 años	0767	33.759	1767	33.132	2767	25.804
Entre 3 y 4 años	0768	34.993	1768	34.393	2768	28.622
Entre 4 y 5 años	0769	36.224	1769	35.706	2769	31.621
Entre 5 y 10 años	0770	199.249	1770	197.888	2770	209.912
Superior a 10 años	0771	600.392	1771	663.271	2771	2.044.007
Total	0772	967.612	1772	1.027.715	2772	2.400.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	19,90	1773	20,94	2773	26,29

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.3
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 18/12/2007	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	54,958	1775	60,588	2775	82,560
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	145,941	1776	145,941	2776	82,560
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	5,68	1777	5,90	2777	3,44
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	Bankia	1778	Bankia	2778	Caja Madrid
1.4 Rating de la contrapartida	0779		1779		2779	
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	77,93	1792	79,22	2792	91,10
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.3
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

	PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 18/12/2007	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Swap de Bases	BBVA	TRIMESTRAL	Media de los Euribor 12M en cada Fecha de Referencia	Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las CTH al inicio del periodo que al final del periodo tengan como máximo 90 días de impago	Tipo de Referencia de los Bonos +0,065%	Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las CTH al inicio del periodo que al final del periodo tengan como máximo 90 días de impago	-15.618	-10.168		
Total							0808 -15.618	0809 -10.168	0810	

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.3
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)						Valor en libros (miles de euros)						Otras características	
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 18/12/2007		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 18/12/2007			
Préstamos hipotecarios	0811		1811		2811		0829		1829		2829		3829	
Cédulas hipotecarias	0812		1812		2812		0830		1830		2830		3830	
Préstamos a promotores	0813		1813		2813		0831		1831		2831		3831	
Préstamos a PYMES	0814		1814		2814		0832		1832		2832		3832	
Préstamos a empresas	0815		1815		2815		0833		1833		2833		3833	
Préstamos corporativos	0816		1816		2816		0834		1834		2834		3834	
Cédulas territoriales	0817		1817		2817		0835		1835		2835		3835	
Bonos de tesorería	0818		1818		2818		0836		1836		2836		3836	
Deuda subordinada	0819		1819		2819		0837		1837		2837		3837	
Créditos AAPP	0820		1820		2820		0838		1838		2838		3838	
Préstamos consumo	0821		1821		2821		0839		1839		2839		3839	
Préstamos automoción	0822		1822		2822		0840		1840		2840		3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823		1823		2823		0841		1841		2841		3841	
Cuentas a cobrar	0824		1824		2824		0842		1842		2842		3842	
Derechos de crédito futuros	0825		1825		2825		0843		1843		2843		3843	
Bonos de titulización	0826		1826		2826		0844		1844		2844			
Total	0827		1827		2827		0845		1845		2845		3845	

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.5
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Titulización de Activos, SGFT, S.A.	1862		2862	Saldo Nominal pendiente de cobro de los Certificados en la Fecha de Pago inmediatamente anterior	3862	0,011	4862		5862	28	6862	TRIMESTRAL	7862	5	8862	
Comisión administrador	0863	Bankia	1863		2863	Saldo Nominal pendiente de cobro de los Préstamos Hipotecarios en la Fecha de Pago inmediatamente anterior	3863	0,010	4863		5863		6863	TRIMESTRAL	7863	5	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BBVA	1864		2864	Saldo Nominal pendiente de cobro de los Certificados en la Fecha de Pago inmediatamente anterior	3864	0,005	4864		5864		6864	TRIMESTRAL	7864	5	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.5
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo								Total
		22/02/2016	23/05/2016	22/08/2016	22/11/2016					
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885									
Saldo inicial	0886	60.588	57.017	55.497	55.944					
Cobros del periodo	0887	15.311	15.336	17.212	14.178					
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-769	-662	-958	-585					
Pagos por derivados	0889	-473	-599	-559	-545					
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-57.017	-55.497	-55.944	-54.958					
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-17.640	-15.596	-15.247	-14.034					
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	0	0	0	0					
Resto pagos/retenciones	0893	0	0	0	0					
Saldo disponible	0894	0	0	0	0					
Liquidación de comisión variable	0895	0	0	0	0					0

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016

S.06

Denominación del Fondo:	MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado:	No
Periodo:	31/12/2016

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_MADRIDRMBS4_C0_201612.pdf

En el Estado S.05.1 cuadro A, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2016 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Los importes que figuran en el Estado S.05.2 cuadro E, correspondiente a la vida residual contractual esperada de las obligaciones y otros valores emitidos, se han calculado sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, recuperaciones, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones, amortizaciones anticipadas, etc, por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.

INFORME DE GESTIÓN

Titulización de Activos (SGFT), S.A.

MADRID RMBS IV, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

MADRID RMBS IV, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 19 de Diciembre de 2007, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 21 de Diciembre de 2007, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente Financiero del Fondo la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 24.000 Bonos de Titulización en seis Clases.

La Clase A está compuesta por dos Serie de Bonos:

- La Serie A1, integrada por 13.512 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30%.
- La Serie A2, integrada por 8.352 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestre, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,32%.

La Clase B integrada por 600 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,55%.

La Clase C integrada por 744 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,70%.

La Clase D integrada por 528 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,85%.

La Clase E integrada por 264 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 2,50%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 2.400.000.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo MADRID RMBS IV está integrado por activos titulizados cedidos por Caja Madrid (actualmente Bankia).

El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de los activos titulizados suscritos por su importe nominal total.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió los siguientes préstamos:

- Préstamo de Cupón Corrido: por un importe total de 6.455.632,39 euros, destinado al pago de la parte del precio de los certificados que corresponde al Cupón Corrido. Este préstamo fue otorgado por la entidad emisora de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.
- Préstamo Participativo: por un importe de 82.560.000 euros, con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva, y otorgado por la entidad emisora de los Certificados de Transmisión Hipotecaria. Con fecha 30 de julio del 2010 se amplió el Préstamo Participativo por un importe de ciento cuarenta y cinco millones novecientos cuarenta y un mil cuatrocientos doce euros con treinta y un céntimos (145.941.412,31 €).
- Crédito Subordinado: por un importe total de 15.014.900,42 euros, y otorgado por la entidad emisora de los Certificados de Transmisión Hipotecaria en dos disposiciones:
 - Una primera disposición, por importe de 1.969.767,53 euros, destinada al pago de los Gastos Iniciales.
 - Una segunda disposición, por importe de 13.045.132,9 euros, que se entregará el segundo día hábil anterior a la primera fecha de pago destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los Certificados

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin.

Durante los tres (3) primeros años desde Fecha de Desembolso, el Fondo de Reserva Requerido será el Fondo de Reserva Inicial.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el Fondo de Reserva Inicial, y (ii) el mayor de (ii.a) el doble del porcentaje que representa el Fondo de Reserva Inicial sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Constitución con respecto al Saldo Nominal Pendiente de cobro de los Bonos en la Fecha de Pago de que se trate; y (ii.b) el 50% del Fondo de Reserva Inicial.

El Fondo liquida con la Entidades Cedente de los activos titulizados con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 22 de febrero, 22 de mayo, 22 de agosto y 22 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 22 de febrero de 2008.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez, de concentración y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Desde su constitución la Sociedad Gestora contrató por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición total del Fondo de Reserva, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de los activos titulizados del **1,35%**, la Sociedad Gestora podría proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha **24/11/2036** conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión del mismo.

Los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio aparecen contenidos en la nota de hechos posteriores de la memoria.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.

MADRID RMBS 4 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2016****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	990.008.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	993.615.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.284.636.000
4. Vida residual (meses):	263
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,53%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,42%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	18,80%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	32.165.000
10. Tipo medio cartera:	1,04%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,69%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0359094002	0	0
b) ES0359094010	754.012.000	90.000
c) ES0359094028	60.000.000	100.000
d) ES0359094036	74.400.000	100.000
e) ES0359094044	52.800.000	100.000
f) ES0359094051	26.400.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0359094002		0,00%
b) ES0359094010		90,00%
c) ES0359094028		100,00%
d) ES0359094036		100,00%
e) ES0359094044		100,00%
f) ES0359094051		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0
4. Intereses devengados no pagados:		146.000
5. Intereses impagados:		0
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2016):		
a) ES0359094002		0,000%
b) ES0359094010		0,007%
c) ES0359094028		0,237%
d) ES0359094036		0,387%
e) ES0359094044		0,537%
f) ES0359094051		2,187%

7. Pagos del periodo

	<u>Amortización de</u> <u>principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0359094002	0	0
b) ES0359094010	60.103.000	885.000
c) ES0359094028	0	206.000
d) ES0359094036	0	369.000
e) ES0359094044	0	342.000
f) ES0359094051	0	613.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	67.548.000
-------------------------------------	------------

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo cupón corrido:	0
2. Crédito subordinado:	13.408.000
3. Préstamo participativo	228.501.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2016	0
--------------------------------------	---

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2016	133.000
2. Variación 2016	-4,57%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0359094002	SERIE A1	MDY	Aa2 (sf)	-
ES0359094002	SERIE A1	SYP	A (sf)	AAA
ES0359094010	SERIE A2	MDY	Aa2 (sf)	-
ES0359094010	SERIE A2	SYP	A (sf)	AAA
ES0359094028	SERIE B	SYP	BBB+ (sf)	AA
ES0359094036	SERIE C	SYP	BB- (sf)	A
ES0359094044	SERIE D	SYP	CCC (sf)	BBB
ES0359094051	SERIE E	SYP	CC (sf)	BB

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal	958.083.000	SERIE A1	0
Pendiente de Cobro			
No Fallido*:		SERIE A2	754.012.000
Saldo Nominal	35.532.000	SERIE B	60.000.000
Pendiente de Cobro			
Fallido*:		SERIE C	74.400.000
		SERIE D	52.800.000
		SERIE E	26.400.000
TOTAL:	993.615.000	TOTAL:	967.612.000

IX. FLUJOS FUTUROS

Para calcular los datos de los cuadros que figuran en el presente apartado (Epígrafe final (II)), se han asumido las siguientes hipótesis sobre los factores reseñados:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	1,35%
- Tasa de Fallidos:	0,76%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,37%
- Tasa de Impago >90 días:	0,83%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	8,25%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Certificados Fallidos aquellos cuyos Préstamos Hipotecarios se hayan encontrado en cualquier momento (i) en impago por un período igual o superior a doce (12) meses de débitos vencidos (para el cálculo del impago se considerarán períodos enteros, es decir, un mes de impago corresponde con el retraso en los débitos vencidos de hasta treinta (30) días, y así correlativamente para los meses sucesivos), o (ii) hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente y ello se hubiera comunicado a la Sociedad Gestora, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España .El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de los Certificados impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de los Certificados.

MADRID RMBS IV, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
12-07	1,25%							
01-08	3,74%	198,24%						
02-08	2,92%	-22,02%	2,64%					
03-08	3,73%	27,92%	3,46%	31,05%				
04-08	4,51%	20,78%	3,72%	7,40%				
05-08	2,64%	-41,46%	3,63%	-2,45%	3,13%			
06-08	2,96%	12,12%	3,37%	-7,09%	3,41%	8,94%		
07-08	4,87%	64,41%	3,49%	3,53%	3,60%	5,50%		
08-08	4,39%	-9,81%	4,07%	16,65%	3,84%	6,79%		
09-08	4,56%	3,91%	4,60%	13,04%	3,98%	3,58%		
10-08	6,19%	35,83%	5,05%	9,67%	4,26%	7,09%		
11-08	6,29%	1,56%	5,68%	12,49%	4,87%	14,19%	3,99%	
12-08	6,88%	9,34%	6,44%	13,38%	5,51%	13,25%	4,45%	11,55%
01-09	7,45%	8,28%	6,84%	6,26%	5,93%	7,60%	4,75%	6,81%
02-09	19,07%	156,07%	11,22%	64,09%	8,45%	42,41%	6,15%	29,31%
03-09	27,14%	42,32%	18,11%	61,43%	12,35%	46,26%	8,22%	33,78%
04-09	27,76%	2,27%	24,53%	35,46%	15,94%	29,03%	10,23%	24,40%
05-09	22,34%	-19,52%	25,55%	4,12%	18,44%	15,68%	11,81%	15,45%
06-09	22,83%	2,18%	24,12%	-5,59%	20,87%	13,21%	13,36%	13,14%
07-09	18,09%	-20,75%	20,89%	-13,38%	22,44%	7,51%	14,33%	7,27%
08-09	9,45%	-47,79%	16,81%	-19,55%	21,03%	-6,28%	14,67%	2,31%
09-09	12,72%	34,65%	13,31%	-20,79%	18,67%	-11,22%	15,21%	3,70%
10-09	10,49%	-17,53%	10,74%	-19,32%	15,75%	-15,63%	15,48%	1,76%
11-09	8,16%	-22,16%	10,36%	-3,57%	13,42%	-14,80%	15,61%	0,85%
12-09	7,74%	-5,21%	8,72%	-15,85%	10,85%	-19,15%	15,69%	0,52%
01-10	4,92%	-36,38%	6,90%	-20,79%	8,70%	-19,79%	15,56%	-0,85%
02-10	4,69%	-4,77%	5,76%	-16,50%	7,99%	-8,24%	14,46%	-7,02%
03-10	4,19%	-10,73%	4,58%	-20,61%	6,60%	-17,31%	12,59%	-12,94%
04-10	3,44%	-17,82%	4,09%	-10,63%	5,46%	-17,28%	10,54%	-16,30%
05-10	4,24%	23,24%	3,94%	-3,67%	4,82%	-11,71%	9,04%	-14,25%
06-10	4,11%	-2,98%	3,92%	-0,56%	4,22%	-12,53%	7,44%	-17,65%
07-10	3,79%	-7,81%	4,04%	3,06%	4,04%	-4,27%	6,28%	-15,67%
08-10	2,30%	-39,42%	3,40%	-15,88%	3,65%	-9,61%	5,75%	-8,42%
09-10	3,00%	30,48%	3,02%	-10,99%	3,46%	-5,28%	4,97%	-13,54%
10-10	2,97%	-0,97%	2,75%	-9,18%	3,38%	-2,17%	4,37%	-12,05%
11-10	2,83%	-4,47%	2,93%	6,56%	3,15%	-6,92%	3,95%	-9,71%
12-10	5,52%	94,85%	3,77%	28,89%	3,38%	7,38%	3,76%	-4,70%
01-11	1,54%	-72,04%	3,31%	-12,29%	3,01%	-10,93%	3,50%	-7,04%
02-11	1,45%	-5,89%	2,86%	-13,66%	2,88%	-4,44%	3,24%	-7,39%
03-11	3,31%	127,95%	2,10%	-26,46%	2,93%	1,79%	3,17%	-2,15%
04-11	2,27%	-31,43%	2,34%	11,46%	2,81%	-3,90%	3,08%	-2,93%
05-11	3,43%	51,06%	3,00%	28,13%	2,91%	3,51%	3,01%	-2,25%
06-11	3,29%	-4,02%	2,99%	-0,22%	2,53%	-13,04%	2,94%	-2,33%
07-11	3,14%	-4,76%	3,28%	9,56%	2,80%	10,36%	2,88%	-1,92%
08-11	0,64%	-79,57%	2,36%	-27,99%	2,67%	-4,50%	2,75%	-4,48%
09-11	2,60%	305,00%	2,13%	-9,99%	2,55%	-4,47%	2,72%	-1,20%
10-11	3,31%	27,49%	2,18%	2,56%	2,72%	6,68%	2,75%	1,00%
11-11	4,44%	34,24%	3,44%	57,92%	2,89%	6,14%	2,88%	4,79%
12-11	7,49%	68,66%	5,08%	47,58%	3,59%	24,40%	3,04%	5,51%

MADRID RMBS IV, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-12	5,49%	-26,67%	5,80%	14,17%	3,98%	10,81%	3,36%	10,64%
02-12	6,24%	13,63%	6,39%	10,25%	4,90%	23,13%	3,75%	11,77%
03-12	3,93%	-37,07%	5,21%	-18,50%	5,12%	4,45%	3,81%	1,37%
04-12	5,54%	41,01%	5,22%	0,28%	5,49%	7,14%	4,07%	6,97%
05-12	6,05%	9,25%	5,16%	-1,31%	5,75%	4,81%	4,28%	5,26%
06-12	10,73%	77,35%	7,44%	44,21%	6,29%	9,41%	4,90%	14,37%
07-12	9,19%	-14,38%	8,64%	16,21%	6,90%	9,71%	5,39%	10,05%
08-12	4,16%	-54,67%	8,05%	-6,88%	6,57%	-4,84%	5,68%	5,35%
09-12	3,81%	-8,55%	5,74%	-28,69%	6,56%	-0,18%	5,78%	1,75%
10-12	4,28%	12,29%	4,07%	-29,09%	6,36%	-3,03%	5,86%	1,39%
11-12	3,70%	-13,38%	3,91%	-3,83%	5,98%	-5,96%	5,81%	-0,96%
12-12	6,30%	70,11%	4,74%	21,24%	5,22%	-12,80%	5,70%	-1,81%
01-13	4,08%	-35,23%	4,68%	-1,25%	4,35%	-16,61%	5,59%	-1,98%
02-13	4,46%	9,32%	4,94%	5,36%	4,39%	1,05%	5,44%	-2,63%
03-13	3,98%	-10,88%	4,15%	-15,82%	4,42%	0,69%	5,45%	0,12%
04-13	5,59%	40,51%	4,66%	12,09%	4,64%	4,92%	5,45%	0,05%
05-13	4,34%	-22,36%	4,62%	-0,86%	4,75%	2,26%	5,31%	-2,58%
06-13	3,41%	-21,41%	4,43%	-3,99%	4,27%	-10,16%	4,69%	-11,65%
07-13	2,49%	-26,96%	3,40%	-23,23%	4,01%	-5,96%	4,13%	-11,93%
08-13	3,10%	24,55%	2,99%	-12,15%	3,79%	-5,57%	4,04%	-2,12%
09-13	1,76%	-43,37%	2,44%	-18,33%	3,43%	-9,52%	3,88%	-3,94%
10-13	2,43%	38,25%	2,42%	-0,87%	2,90%	-15,43%	3,74%	-3,76%
11-13	2,80%	15,52%	2,32%	-4,17%	2,64%	-8,87%	3,67%	-1,93%
12-13	4,56%	62,56%	3,25%	40,34%	2,83%	7,09%	3,51%	-4,18%
01-14	2,98%	-34,60%	3,44%	5,69%	2,91%	2,90%	3,43%	-2,49%
02-14	3,25%	9,11%	3,59%	4,27%	2,94%	0,87%	3,33%	-2,93%
03-14	3,62%	11,33%	3,27%	-8,81%	3,25%	10,56%	3,29%	-0,93%
04-14	2,80%	-22,68%	3,21%	-1,76%	3,31%	1,94%	3,06%	-7,06%
05-14	2,10%	-25,17%	2,83%	-11,88%	3,19%	-3,50%	2,88%	-5,95%
06-14	1,72%	-18,13%	2,20%	-22,37%	2,72%	-14,73%	2,74%	-4,75%
07-14	1,71%	-0,43%	1,83%	-16,59%	2,52%	-7,61%	2,68%	-2,21%
08-14	0,56%	-67,38%	1,32%	-27,75%	2,07%	-17,55%	2,48%	-2,51%
09-14	2,78%	398,41%	1,68%	26,69%	1,93%	-6,96%	2,57%	3,46%
10-14	2,23%	-19,83%	1,85%	10,25%	1,83%	-5,05%	2,55%	-0,60%
11-14	1,15%	-48,49%	2,05%	10,67%	1,68%	-8,52%	2,42%	-5,27%
12-14	4,03%	250,88%	2,46%	20,33%	2,06%	22,90%	2,37%	-2,08%
01-15	1,25%	-68,93%	2,14%	-13,01%	1,99%	-3,56%	2,23%	-5,85%
02-15	2,46%	96,41%	2,58%	20,16%	2,06%	3,69%	2,16%	-3,02%
03-15	1,02%	-58,56%	1,57%	-38,99%	1,99%	-3,56%	1,95%	-9,84%
04-15	1,71%	68,29%	1,73%	9,83%	2,30%	15,78%	1,86%	-4,62%
05-15	1,17%	-31,95%	1,29%	-24,98%	2,01%	-12,58%	1,78%	-4,04%
06-15	1,38%	18,34%	1,42%	9,34%	1,93%	-4,24%	1,76%	-1,41%
07-15	2,07%	50,07%	1,53%	8,36%	1,93%	0,23%	1,79%	1,67%
08-15	0,86%	-58,42%	1,43%	-6,52%	1,49%	-23,00%	1,82%	1,57%
09-15	2,15%	150,28%	1,69%	17,90%	1,62%	9,17%	1,76%	-2,96%
10-15	1,69%	-21,75%	1,56%	-7,63%	1,36%	-16,31%	1,72%	-2,58%
11-15	0,90%	-46,75%	1,58%	0,90%	1,55%	13,84%	1,70%	-1,11%
12-15	3,42%	280,89%	2,00%	26,70%	1,54%	-0,35%	1,64%	-3,38%
01-16	0,93%	-72,92%	1,75%	-12,48%	1,50%	-2,83%	1,62%	-1,46%
02-16	0,99%	6,76%	1,78%	1,96%	1,83%	22,38%	1,50%	-7,48%
03-16	1,48%	49,66%	1,13%	-36,71%	1,64%	-10,23%	1,53%	2,56%
04-16	1,67%	12,96%	1,37%	21,85%	1,67%	1,40%	1,53%	-0,29%
05-16	2,32%	38,84%	1,82%	32,27%	1,56%	-6,67%	1,62%	6,03%
06-16	1,38%	-40,50%	1,79%	-1,69%	1,55%	-0,20%	1,62%	0,01%
07-16	1,68%	21,49%	1,79%	0,12%	1,79%	15,21%	1,59%	-2,01%
08-16	0,36%	-78,54%	1,14%	-36,37%	1,45%	-19,06%	1,55%	-2,35%
09-16	0,99%	174,55%	1,01%	-11,51%	1,57%	8,53%	1,46%	-6,05%
10-16	0,86%	-13,16%	0,73%	-27,30%	1,47%	-6,29%	1,39%	-4,58%
11-16	0,89%	3,48%	0,91%	24,08%	1,39%	-5,44%	1,39%	0,16%
12-16	2,97%	234,89%	1,57%	72,82%	1,26%	-9,66%	1,35%	-3,06%

Escenarios de amortización anticipada: estimaciones de flujos de los bonos unitarios

Bond-A2

CPR						
12,00%		1,35%		16,00%		
Date	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		1,04 € (*)		1,04 € (*)		1,04 €
22/02/2017	2.714,11 €	0,57 €	1.631,17 €	0,57 €	3.152,15 €	0,57 €
22/05/2017	4.628,36 €	1,52 €	1.479,07 €	1,53 €	5.867,96 €	1,51 €
22/08/2017	4.496,54 €	1,48 €	1.493,77 €	1,56 €	5.629,15 €	1,45 €
22/11/2017	4.370,58 €	1,40 €	1.511,06 €	1,53 €	5.401,95 €	1,35 €
22/02/2018	4.215,78 €	1,33 €	1.527,33 €	1,51 €	5.139,93 €	1,26 €
22/05/2018	4.016,09 €	1,21 €	1.523,72 €	1,43 €	4.828,84 €	1,13 €
22/08/2018	3.882,31 €	1,18 €	1.518,82 €	1,45 €	4.612,81 €	1,08 €
22/11/2018	3.753,72 €	1,11 €	1.515,09 €	1,42 €	4.407,04 €	1,00 €
22/02/2019	3.601,19 €	1,04 €	1.510,69 €	1,40 €	4.173,85 €	0,92 €
22/05/2019	3.426,17 €	0,94 €	1.505,03 €	1,33 €	3.915,89 €	0,81 €
22/08/2019	3.312,54 €	0,92 €	1.501,29 €	1,34 €	3.740,98 €	0,77 €
22/11/2019	3.201,95 €	0,86 €	1.496,97 €	1,32 €	3.573,13 €	0,70 €
24/02/2020	3.070,36 €	0,82 €	1.492,41 €	1,32 €	3.382,15 €	0,65 €
22/05/2020	2.919,10 €	0,71 €	1.487,00 €	1,21 €	3.170,39 €	0,56 €
24/08/2020	2.820,62 €	0,71 €	1.481,71 €	1,26 €	3.027,08 €	0,54 €
23/11/2020	2.726,11 €	0,63 €	1.477,58 €	1,20 €	2.890,78 €	0,46 €
22/02/2021	2.612,74 €	0,59 €	1.472,90 €	1,17 €	2.734,61 €	0,41 €
24/05/2021	2.481,85 €	0,54 €	1.467,50 €	1,14 €	2.560,71 €	0,37 €
23/08/2021	2.398,30 €	0,50 €	1.463,13 €	1,12 €	2.444,95 €	0,32 €
22/11/2021	2.317,60 €	0,45 €	1.459,03 €	1,09 €	2.334,41 €	0,28 €
22/02/2022	2.219,83 €	0,42 €	1.454,14 €	1,08 €	2.206,72 €	0,24 €
23/05/2022	2.106,52 €	0,37 €	1.448,60 €	1,03 €	2.063,92 €	0,19 €
22/08/2022	2.034,83 €	0,34 €	1.443,14 €	1,01 €	1.969,92 €	0,16 €
22/11/2022	1.966,00 €	0,30 €	1.439,04 €	1,00 €	1.880,45 €	0,13 €
22/02/2023	1.882,26 €	0,27 €	1.434,52 €	0,97 €	1.776,58 €	0,09 €
22/05/2023	1.783,94 €	0,23 €	1.428,01 €	0,92 €	1.659,25 €	0,06 €
22/08/2023	1.722,65 €	0,20 €	1.422,25 €	0,92 €	1.583,12 €	0,03 €
22/11/2023	1.663,48 €	0,17 €	1.416,79 €	0,90 €	150,45 €	0,00 €
22/02/2024	1.591,16 €	0,14 €	1.411,19 €	0,87 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2024	1.506,90 €	0,11 €	1.405,43 €	0,83 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2024	1.455,28 €	0,09 €	1.400,99 €	0,82 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2024	1.405,39 €	0,06 €	1.396,65 €	0,80 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2025	1.343,81 €	0,04 €	1.392,23 €	0,79 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2025	631,10 €	0,01 €	1.385,83 €	0,71 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2025	0,00 €	0,00 €	1.381,41 €	0,72 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2025	0,00 €	0,00 €	1.375,43 €	0,71 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2026	0,00 €	0,00 €	1.368,21 €	0,67 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2026	0,00 €	0,00 €	1.360,83 €	0,62 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2026	0,00 €	0,00 €	1.355,53 €	0,64 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2026	0,00 €	0,00 €	1.348,99 €	0,59 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2027	0,00 €	0,00 €	1.343,50 €	0,57 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2027	0,00 €	0,00 €	1.336,07 €	0,55 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2027	0,00 €	0,00 €	1.329,36 €	0,52 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2027	0,00 €	0,00 €	1.324,74 €	0,50 €	0,00 €	0,00 €

Bond-A2

CPR						
	12,00%		1,35%		16,00%	
Date	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/02/2028	0,00 €	0,00 €	1.320,49 €	0,48 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2028	0,00 €	0,00 €	1.313,12 €	0,45 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2028	0,00 €	0,00 €	1.306,91 €	0,43 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2028	0,00 €	0,00 €	1.301,51 €	0,41 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2029	0,00 €	0,00 €	1.295,09 €	0,39 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2029	0,00 €	0,00 €	1.287,20 €	0,35 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2029	0,00 €	0,00 €	1.280,13 €	0,34 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2029	0,00 €	0,00 €	1.266,14 €	0,32 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2030	0,00 €	0,00 €	1.251,89 €	0,29 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2030	0,00 €	0,00 €	1.237,27 €	0,26 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2030	0,00 €	0,00 €	1.226,75 €	0,25 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2030	0,00 €	0,00 €	1.215,68 €	0,23 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	1.197,93 €	0,21 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2031	0,00 €	0,00 €	1.178,02 €	0,18 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2031	0,00 €	0,00 €	1.162,39 €	0,16 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	1.148,35 €	0,15 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	1.138,43 €	0,12 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	1.128,51 €	0,10 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	1.122,76 €	0,08 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2032	0,00 €	0,00 €	1.117,99 €	0,06 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2033	0,00 €	0,00 €	1.113,53 €	0,04 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	1.108,16 €	0,02 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2033	0,00 €	0,00 €	142,77 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	90.279,17 €		90.279,17 €		90.279,17 €	

Bond-B

CPR						
12,00%		1,35%		16,00%		
Date	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		38,84 € (*)		38,84 € (*)		38,84 €
22/02/2017	0,00 €	21,73 €	0,00 €	21,73 €	0,00 €	21,73 €
22/05/2017	0,00 €	58,59 €	0,00 €	58,59 €	0,00 €	58,59 €
22/08/2017	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
22/11/2017	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
22/02/2018	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
22/05/2018	0,00 €	58,59 €	0,00 €	58,59 €	0,00 €	58,59 €
22/08/2018	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
22/11/2018	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
22/02/2019	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
22/05/2019	0,00 €	58,59 €	0,00 €	58,59 €	0,00 €	58,59 €
22/08/2019	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
22/11/2019	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
24/02/2020	0,00 €	61,88 €	0,00 €	61,88 €	0,00 €	61,88 €
22/05/2020	0,00 €	57,93 €	0,00 €	57,93 €	0,00 €	57,93 €
24/08/2020	0,00 €	61,88 €	0,00 €	61,88 €	0,00 €	61,88 €
23/11/2020	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €
22/02/2021	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €
24/05/2021	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €
23/08/2021	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €
22/11/2021	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €
22/02/2022	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
23/05/2022	0,00 €	59,25 €	0,00 €	59,25 €	0,00 €	59,25 €
22/08/2022	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	59,91 €
22/11/2022	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
22/02/2023	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
22/05/2023	0,00 €	58,59 €	0,00 €	58,59 €	0,00 €	58,59 €
22/08/2023	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €
22/11/2023	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	18.931,07 €	60,57 €
22/02/2024	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	19.844,21 €	49,10 €
22/05/2024	0,00 €	59,25 €	0,00 €	59,25 €	18.514,38 €	36,28 €
22/08/2024	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	17.664,55 €	25,87 €
22/11/2024	0,00 €	60,57 €	0,00 €	60,57 €	16.852,93 €	15,17 €
24/02/2025	0,00 €	61,88 €	0,00 €	61,88 €	8.192,86 €	5,07 €
22/05/2025	8.904,65 €	57,28 €	0,00 €	57,28 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2025	17.080,28 €	55,17 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2025	16.481,52 €	45,80 €	0,00 €	61,88 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2026	15.734,04 €	34,47 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2026	14.855,42 €	24,22 €	0,00 €	57,93 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2026	14.335,71 €	16,67 €	0,00 €	61,88 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2026	12.608,38 €	7,55 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €

Bond-B

CPR						
	12,00%		1,35%		16,00%	
Date	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	59,25 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	58,59 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	58,59 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,88 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	57,28 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,88 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,57 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	59,25 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2033	0,00 €	0,00 €	13.367,97 €	59,91 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2033	0,00 €	0,00 €	15.280,74 €	52,47 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2034	0,00 €	0,00 €	15.170,72 €	43,22 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2034	0,00 €	0,00 €	15.039,77 €	32,92 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2034	0,00 €	0,00 €	14.916,06 €	24,92 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2034	0,00 €	0,00 €	14.729,58 €	15,88 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2035	0,00 €	0,00 €	11.495,16 €	6,96 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

Bond-C

CPR						
12,00%		1,35%		16,00%		
Date	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		63,43 € (*)		63,43 € (*)		63,43 €
22/02/2017	0,00 €	35,47 €	0,00 €	35,47 €	0,00 €	35,47 €
22/05/2017	0,00 €	95,68 €	0,00 €	95,68 €	0,00 €	95,68 €
22/08/2017	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/11/2017	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/02/2018	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/05/2018	0,00 €	95,68 €	0,00 €	95,68 €	0,00 €	95,68 €
22/08/2018	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/11/2018	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/02/2019	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/05/2019	0,00 €	95,68 €	0,00 €	95,68 €	0,00 €	95,68 €
22/08/2019	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/11/2019	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
24/02/2020	0,00 €	101,05 €	0,00 €	101,05 €	0,00 €	101,05 €
22/05/2020	0,00 €	94,60 €	0,00 €	94,60 €	0,00 €	94,60 €
24/08/2020	0,00 €	101,05 €	0,00 €	101,05 €	0,00 €	101,05 €
23/11/2020	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €
22/02/2021	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €
24/05/2021	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €
23/08/2021	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €
22/11/2021	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €
22/02/2022	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
23/05/2022	0,00 €	96,75 €	0,00 €	96,75 €	0,00 €	96,75 €
22/08/2022	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €
22/11/2022	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/02/2023	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/05/2023	0,00 €	95,68 €	0,00 €	95,68 €	0,00 €	95,68 €
22/08/2023	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/11/2023	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/02/2024	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/05/2024	0,00 €	96,75 €	0,00 €	96,75 €	0,00 €	96,75 €
22/08/2024	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
22/11/2024	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €
24/02/2025	0,00 €	101,05 €	0,00 €	101,05 €	6.212,85 €	101,05 €
22/05/2025	0,00 €	93,53 €	0,00 €	93,53 €	11.940,63 €	87,71 €
22/08/2025	0,00 €	98,90 €	0,00 €	98,90 €	11.389,63 €	80,95 €
24/11/2025	0,00 €	101,05 €	0,00 €	101,05 €	10.857,93 €	71,20 €
23/02/2026	0,00 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €	10.225,44 €	58,30 €
22/05/2026	0,00 €	94,60 €	0,00 €	94,60 €	9.506,33 €	46,71 €
24/08/2026	0,00 €	101,05 €	0,00 €	101,05 €	9.062,53 €	40,29 €
23/11/2026	984,14 €	97,83 €	0,00 €	97,83 €	8.636,59 €	30,13 €
22/02/2027	10.642,24 €	96,86 €	0,00 €	97,83 €	8.127,87 €	21,69 €
24/05/2027	10.032,02 €	86,45 €	0,00 €	97,83 €	7.541,50 €	13,73 €
23/08/2027	9.675,33 €	76,64 €	0,00 €	97,83 €	6.498,70 €	6,36 €
22/11/2027	9.335,77 €	67,17 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	0,00 €

Bond-C

CPR						
12,00%		1,35%		16,00%		
Date	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/02/2028	8.903,84 €	58,68 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2028	8.378,95 €	48,79 €	0,00 €	96,75 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2028	8.080,39 €	41,59 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2028	7.792,11 €	33,59 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2029	7.417,69 €	25,89 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2029	6.966,76 €	17,95 €	0,00 €	95,68 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2029	11.790,76 €	11,66 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	95,68 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	101,05 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	93,53 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	101,05 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	96,75 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	97,83 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	95,68 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2035	0,00 €	0,00 €	2.353,03 €	98,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2035	0,00 €	0,00 €	11.282,55 €	93,42 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2035	0,00 €	0,00 €	10.839,80 €	85,41 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2035	0,00 €	0,00 €	10.374,76 €	74,69 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2036	0,00 €	0,00 €	9.771,84 €	64,43 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2036	0,00 €	0,00 €	8.788,53 €	53,58 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2036	0,00 €	0,00 €	7.270,61 €	46,08 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	39.318,88 €	39,73 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

Bond-D

CPR						
12,00%		1,35%		16,00%		
Date	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		88,01 € (*)		88,01 € (*)		88,01 €
22/02/2017	0,00 €	49,22 €	0,00 €	49,22 €	0,00 €	49,22 €
22/05/2017	0,00 €	132,76 €	0,00 €	132,76 €	0,00 €	132,76 €
22/08/2017	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/11/2017	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/02/2018	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/05/2018	0,00 €	132,76 €	0,00 €	132,76 €	0,00 €	132,76 €
22/08/2018	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/11/2018	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/02/2019	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/05/2019	0,00 €	132,76 €	0,00 €	132,76 €	0,00 €	132,76 €
22/08/2019	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/11/2019	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
24/02/2020	0,00 €	140,22 €	0,00 €	140,22 €	0,00 €	140,22 €
22/05/2020	0,00 €	131,27 €	0,00 €	131,27 €	0,00 €	131,27 €
24/08/2020	0,00 €	140,22 €	0,00 €	140,22 €	0,00 €	140,22 €
23/11/2020	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €
22/02/2021	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €
24/05/2021	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €
23/08/2021	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €
22/11/2021	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €
22/02/2022	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
23/05/2022	0,00 €	134,25 €	0,00 €	134,25 €	0,00 €	134,25 €
22/08/2022	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €
22/11/2022	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/02/2023	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/05/2023	0,00 €	132,76 €	0,00 €	132,76 €	0,00 €	132,76 €
22/08/2023	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/11/2023	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/02/2024	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/05/2024	0,00 €	134,25 €	0,00 €	134,25 €	0,00 €	134,25 €
22/08/2024	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
22/11/2024	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
24/02/2025	0,00 €	140,22 €	0,00 €	140,22 €	0,00 €	140,22 €
22/05/2025	0,00 €	129,78 €	0,00 €	129,78 €	0,00 €	129,78 €
22/08/2025	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €
24/11/2025	0,00 €	140,22 €	0,00 €	140,22 €	0,00 €	140,22 €
23/02/2026	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €
22/05/2026	0,00 €	131,27 €	0,00 €	131,27 €	0,00 €	131,27 €
24/08/2026	0,00 €	140,22 €	0,00 €	140,22 €	0,00 €	140,22 €
23/11/2026	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €
22/02/2027	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €
24/05/2027	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €
23/08/2027	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	100,00,00 €	135,74 €
22/11/2027	0,00 €	135,74 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	0,00 €

Bond-D

CPR						
12,00%		1,35%		16,00%		
Date	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/02/2028	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2028	0,00 €	134,25 €	0,00 €	134,25 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2028	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2028	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2029	0,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2029	0,00 €	132,76 €	0,00 €	132,76 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2029	100.000,00 €	137,23 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	132,76 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	140,22 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	129,78 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	140,22 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	134,25 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	135,74 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	132,76 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	132,76 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	134,25 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	137,23 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	140,22 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

Bond-E

CPR						
12,00%		1,35%		16,00%		
Date	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		358,43 € (*)		358,43 € (*)		358,43 €
22/02/2017	0,00 €	200,47 €	0,00 €	200,47 €	0,00 €	200,47 €
22/05/2017	0,00 €	540,68 €	0,00 €	540,68 €	0,00 €	540,68 €
22/08/2017	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/11/2017	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/02/2018	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/05/2018	0,00 €	540,68 €	0,00 €	540,68 €	0,00 €	540,68 €
22/08/2018	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/11/2018	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/02/2019	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/05/2019	0,00 €	540,68 €	0,00 €	540,68 €	0,00 €	540,68 €
22/08/2019	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/11/2019	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
24/02/2020	0,00 €	571,05 €	0,00 €	571,05 €	0,00 €	571,05 €
22/05/2020	0,00 €	534,60 €	0,00 €	534,60 €	0,00 €	534,60 €
24/08/2020	0,00 €	571,05 €	0,00 €	571,05 €	0,00 €	571,05 €
23/11/2020	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €
22/02/2021	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €
24/05/2021	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €
23/08/2021	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €
22/11/2021	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €
22/02/2022	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
23/05/2022	0,00 €	546,75 €	0,00 €	546,75 €	0,00 €	546,75 €
22/08/2022	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €
22/11/2022	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/02/2023	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/05/2023	0,00 €	540,68 €	0,00 €	540,68 €	0,00 €	540,68 €
22/08/2023	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/11/2023	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/02/2024	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/05/2024	0,00 €	546,75 €	0,00 €	546,75 €	0,00 €	546,75 €
22/08/2024	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
22/11/2024	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
24/02/2025	0,00 €	571,05 €	0,00 €	571,05 €	0,00 €	571,05 €
22/05/2025	0,00 €	528,53 €	0,00 €	528,53 €	0,00 €	528,53 €
22/08/2025	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €
24/11/2025	0,00 €	571,05 €	0,00 €	571,05 €	0,00 €	571,05 €
23/02/2026	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €
22/05/2026	0,00 €	534,60 €	0,00 €	534,60 €	0,00 €	534,60 €
24/08/2026	0,00 €	571,05 €	0,00 €	571,05 €	0,00 €	571,05 €
23/11/2026	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €
22/02/2027	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €
24/05/2027	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €
23/08/2027	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	100,000,00 €	552,83 €
22/11/2027	0,00 €	552,83 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	0,00 €

Bond-E

CPR						
12,00%		1,35%		16,00%		
Date	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/02/2028	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2028	0,00 €	546,75 €	0,00 €	546,75 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2028	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2028	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2029	0,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2029	0,00 €	540,68 €	0,00 €	540,68 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2029	100.000,00 €	558,90 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	540,68 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	571,05 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	528,53 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	571,05 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	546,75 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	552,83 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	540,68 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	540,68 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	546,75 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	558,90 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	571,05 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €	100.000,00 €	100.000,00 €	

ESTADO S.05.4

(este estado es parte integrante del Informe de Gestión)

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

5.05.4
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio				Ref. Folleto			
					Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago							
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002	90	7003	6.695	7006	10.422	7009	0,70	7012	1,03	7015	0,83		
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016			
Total Morosos					7005	6.695	7008	10.422	7011	0,70	7014	1,03	7017	0,83	7018	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020		7021	188.263	7024	197.872	7027	16,36	7030	16,27	7033	16,78		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	4.227	7025	3.904	7028	0,37	7031	0,32	7034	0,37		
Total Fallidos					7023	192.490	7026	201.775	7029	16,73	7032	16,59	7035	17,15	7036	Glosario de Términos

Otras ratios relevantes	Ratio				Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015			
	0850		1850		2850	3850
	0851		1851		2851	3851
	0852		1852		2852	3852
	0853		1853		2853	3853

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016



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

MADRID RMBS IV, FTA

S.05.4
Denominación Fondo: MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pego	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
SERIE A2 - ES0359094010	25,00	8,02	8,34	4.9.4 Nota de Valores
SERIE B - ES0359094028	5,00	6,20	6,11	4.9.4 Nota de Valores
SERIE B - ES0359094028	2,00	0,69	0,81	4.9.4 Nota de Valores
SERIE B - ES0359094028	10,00	47,94	48,66	4.9.4 Nota de Valores
SERIE E - ES0359094051	2,20	2,73	2,69	4.9.4 Nota de Valores
SERIE E - ES0359094051	1,25	0,69	0,81	4.9.4 Nota de Valores
SERIE E - ES0359094051	10,00	47,94	48,66	4.9.4 Nota de Valores
SERIE C - ES0359094036	6,20	7,69	7,58	4.9.4 Nota de Valores
SERIE C - ES0359094036	1,75	0,69	0,81	4.9.4 Nota de Valores
SERIE C - ES0359094036	10,00	47,94	48,66	4.9.4 Nota de Valores
SERIE D - ES0359094044	4,40	5,46	5,38	4.9.4 Nota de Valores
SERIE D - ES0359094044	1,50	0,69	0,81	4.9.4 Nota de Valores
SERIE D - ES0359094044	10,00	47,94	48,66	4.9.4 Nota de Valores
SERIE A1 - ES0359094002	25,00	8,02	8,34	4.9.4 Nota de Valores
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
SERIE B - ES0359094028	19,15	9,25	9,37	3.4.6.2. Modulo Adicional
SERIE C - ES0359094036	13,65	9,25	9,37	3.4.6.2. Modulo Adicional
SERIE E - ES0359094051	8,19	9,25	9,37	3.4.6.2. Modulo Adicional
SERIE D - ES0359094044	9,60	9,25	9,37	3.4.6.2. Modulo Adicional
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
		5,68	5,70	3.4.2.1. Modulo Adicional
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

**MADRID RMBS IV,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Información sobre el Fondo al 31 de diciembre de 2016

S.05.4

Denominación del Fondo:	MADRID RMBS IV, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado:	No
Periodo:	31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo, previstas en el folleto de emisión del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S.05.4 cuadros A y B.

FORMULACIÓN

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel
Presidente

D. Salvador Arroyo Rodríguez
Vicepresidente Primero

D^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

D. Miguel Ángel Garza Castañeda

D. Francisco Hernanz Manzano

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de MADRID RMBS IV, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2016, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 30 de marzo de 2017, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

30 de marzo de 2017

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero