



# Rural Hipotecario Global I Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión  
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

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

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Rural Hipotecario Global I Fondo de Titulización de Activos (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión**

---

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



## Cuestiones clave de la auditoría

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

### Deterioro de los Activos Titulizados

Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de Activos Titulizados representa, al 31 de diciembre de 2017, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y, dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los Activos Titulizados, por lo que a efectos de la amortización de los bonos es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los Activos Titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> <p>La estimación del deterioro de los Activos Titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los Activos Titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los Activos Titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los Activos Titulizados han consistido básicamente en:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los Activos Titulizados.</li><li>– Evaluación de la integridad y exactitud de los Activos Dudosos.</li><li>– Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).</li></ul>

## Gestión de tesorería

Véanse Notas 7 y 8 de las cuentas anuales

### *Cuestión clave de la auditoría*

De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su Folleto de emisión al momento de su constitución, el Fondo estima los flujos de caja de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus Activos Titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.

Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los Activos Titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un Fondo de Reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el Folleto de emisión. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja.

Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los Activos Titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.

### *Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría*

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el Folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del Folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.
- Hemos revisado al 31 de diciembre de 2017 que la contabilidad del Fondo cumple con los supuestos establecidos en su Folleto de emisión en relación con el orden de prelación de pagos establecido en el mismo.
- En relación con el Fondo de Reserva, hemos evaluado el cumplimiento de las condiciones establecidas en el Folleto de emisión del Fondo. Asimismo, hemos evaluado otros factores que pueden afectar a la liquidez del Fondo, tales como el nivel de morosidad, el nivel de adjudicados y las correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (impagos de pasivos).



## Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

---

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

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

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

---

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

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



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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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



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

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

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

### Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2014, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 18 de abril de 2018.

### Periodo de contratación

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

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

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

18 de abril de 2018



# **RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos**

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

RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>191.683</b>	<b>224.539</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>206.351</b>	<b>244.093</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>		<b>191.683</b>	<b>224.539</b>	<b>Provisiones a largo plazo</b>		-	-
Activos titulizados	4	191.683	224.539	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>	8	<b>206.351</b>	<b>244.093</b>
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables		202.768	243.045
Certificados de transmisión hipotecaria		186.143	216.254	Series no subordinadas		175.323	173.145
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		27.445	69.900
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos Consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados	15	3.583	1.048
Otros		-	-	Derivados de cobertura		3.583	1.048
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		5.560	8.313	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(20)	(28)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>38.779</b>	<b>44.241</b>
Garantías financieras		-	-	<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
Otros		-	-	<b>Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>		-	-	<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>28.880</b>	<b>33.680</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	23.719	25.533
		-	-	Series no subordinadas		20.885	25.131
		-	-	Series subordinadas		2.764	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>48.562</b>	<b>58.410</b>	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	5	<b>842</b>	<b>924</b>	Intereses y gastos devengados no vencidos		70	150
<b>Activos financieros a corto plazo</b>		<b>29.879</b>	<b>31.530</b>	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Activos titulizados	4	29.474	31.040	Intereses vencidos e impagados		-	252
Participaciones hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		23.646	25.726	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Créditos AAPP		-	-	Derivados	15	1.565	4.840
Préstamos Consumo		-	-	Derivados de cobertura		1.565	4.840
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Otros pasivos financieros	11	3.596	3.307
Cuentas a cobrar		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		3.596	3.307
Bonos de titulización		-	-	Garantías financieras		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		101	133	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses vencidos e impagados		12	25	<b>Ajustes por periodificaciones</b>	10	<b>9.899</b>	<b>10.561</b>
Activos dudosos -principal-		5.684	5.135	Comisiones		9.897	10.559
Activos dudosos -intereses-		42	57	Comisión sociedad gestora		10	11
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(11)	(36)	Comisión administrador		5	157
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados		-	-	Comisión variable		9.881	10.390
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros		405	490	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	405	490	Otras comisiones		1	1
Garantías financieras		-	-	Otros		2	2
Otros		-	-			-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>		<b>3</b>	<b>3</b>	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	12	<b>(4.885)</b>	<b>(5.385)</b>
Comisiones		3	3	Coberturas de flujos de efectivo	15	(4.885)	(5.385)
Otros		-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	<b>17.838</b>	<b>25.953</b>			-	-
Tesorería		17.838	25.953			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>240.245</b>	<b>282.949</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>240.245</b>	<b>282.949</b>

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

**RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**  
**ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>3.028</b>	<b>4.336</b>
Activos titulizados	4	3.028	4.332
Otros activos financieros	7	-	4
<b>Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(514)</b>	<b>(810)</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(514)	(810)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	15	<b>(1.422)</b>	<b>(2.230)</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>1.092</b>	<b>1.296</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(1.034)</b>	<b>(1.109)</b>
Servicios exteriores	13	(30)	(31)
Servicios de profesionales independientes		(22)	(22)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(8)	(9)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(1.004)	(1.078)
Comisión sociedad gestora		(49)	(57)
Comisión administrador		(24)	(28)
Comisión agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable		(890)	(949)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(41)	(44)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>		<b>22</b>	<b>11</b>
Deterioro neto de activos titulizados	4	22	11
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	5	<b>(82)</b>	<b>(202)</b>
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017.

**RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulación de Activos**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.133)</b>	<b>(621)</b>
<b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>563</b>	<b>(490)</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	3.071	4.457
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	(846)	(2.421)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	15	(1.662)	(2.530)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	7	-	4
<b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>	10	<b>(1.625)</b>	<b>(61)</b>
Comisión sociedad gestora		(50)	(58)
Comisión administrador		(176)	-
Comisión agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable		(1.399)	-
Otras comisiones		-	(3)
<b>Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación</b>		<b>(71)</b>	<b>(70)</b>
Pagos por garantías financieras		-	-
Cobros por garantías financieras		-	-
Pagos por operaciones de derivados de negociación		-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación		-	-
Otros pagos de explotación		(72)	(74)
Otros cobros de explotación		1	4
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>		<b>(6.982)</b>	<b>187</b>
<b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b>		<b>(7.271)</b>	<b>(536)</b>
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	21.690	22.558
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	7.962	10.859
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	4.801	5.117
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		-	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	4	34	115
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(41.758)	(39.185)
<b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>289</b>	<b>723</b>
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos	15	289	723
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(8.115)</b>	<b>(434)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo</b>	7	<b>25.953</b>	<b>26.387</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del periodo</b>	7	<b>17.838</b>	<b>25.953</b>

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2017.

RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(922)	(587)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(922)	(587)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.422	2.230
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(500)	(1.643)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2017.

## RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

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

### 1. Reseña del Fondo

RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 18 de noviembre de 2005, agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja Campo, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural Central, S.C.C., Caja Rural de Albacete, S.C.C., Caja Rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Asturias, S.C.C., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. (en adelante las "Entidades Cedentes") sobre Préstamos Hipotecarios de su totalidad concedidos a personas físicas y jurídicas con garantía de hipoteca sobre inmuebles, por importe de 1.065.202 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.078.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 23 de noviembre de 2005.

Con fecha 17 de noviembre de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa y la Cuenta de Tesorería; y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a las sociedades cedentes de los mismos, Caixa Rural de Balears, S.C.C. (\*), Caja Campo, Caja Rural, S.C.C. (\*), Caja Rural Central, S.C.C., Caja Rural de Albacete, S.C.C. (\*\*), Caja Rural de Aragón, S.C.C. (\*\*\*), Caja Rural de Asturias, S.C.C., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora S.C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. (\*) ("las Entidades Cedentes"). Las Entidades Cedentes no asumen ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, las Entidades Cedentes obtendrán una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-9.

(\*) Actualmente Cajas Rurales Unidas S.C.C.

(\*\*) Actualmente Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca, S.C.C.

(\*\*\*) Actualmente Bantierra, Caja Rural de Aragón, S.C.C

La entidad depositaria de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es Banco Cooperativo Español, S.A.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Citibank International LTD, Sucursal en España (Agente de pagos –véase Nota 7) y las entidades cedentes concedieron un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 9). Adicionalmente, el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Banco Cooperativo Español (véase Nota 15).

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

Con fecha 1 de mayo de 2016 entró en vigor la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, derogando la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, la aplicación de este marco normativo de información financiera en la formulación de las presentes cuentas anuales no ha supuesto un impacto significativo con respecto al aplicado en la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior (primer ejercicio de aplicación de este marco normativo), no habiendo sufrido modificaciones significativas los criterios de contabilización ni los modelos de estados financieros públicos.

### **a) *Imagen fiel***

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 22 de marzo de 2018.

Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

### **b) *Principios contables no obligatorios aplicados***

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 15) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

**d) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta memoria del ejercicio 2016 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017.

**e) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

**g) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

**h) Impacto medioambiental**

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

**i) Empresa en funcionamiento**

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

**j) Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2017, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

### **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2017, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

#### **a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración**

##### *i. Definición*

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

##### *ii. Clasificación de los activos financieros*

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Activos titulizados: incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: recoge, en su caso, la totalidad de los activos titulizados y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

##### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

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

- Obligaciones y otros valores negociables: incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

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

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

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

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

### *iii. Operaciones de cobertura*

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
  - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
  - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

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

*iv. Registro de resultados*

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

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

*v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros*

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

**c) Deterioro del valor de los activos financieros**

*i. Definición*

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2016, de 20 de abril, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

**d) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que estén pendientes de devengo.

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos y gastos por intereses*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

*ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

*iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

**f) Remuneración variable**

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

**g) Repercusión de pérdidas**

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 1). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

**h) Impuesto sobre Beneficios**

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en el ejercicio 2017 y 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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

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

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

**i) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

**j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

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

**k) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

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

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

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

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

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

**l) Compensación de saldos**

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

**m) Estados de flujos de efectivo**

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

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

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

**n) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

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

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

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

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

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

**4. Activos titulizados**

Los activos titulizados Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 18 de noviembre de 2005 integran derechos de crédito procedentes de Préstamos Hipotecarios sobre viviendas y otros inmuebles. La adquisición de los Préstamos Hipotecarios se instrumenta mediante Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

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

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

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2016	261.606	32.723	294.329
Amortizaciones(**)	-	(38.744)	(38.744)
Fallidos	-	(4)	(4)
Baja por dación/ adjudicación de bienes	-	(96)	(96)
Traspaso a activo corriente	(37.039)	37.039	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016(*)</b>	<b>224.567</b>	<b>30.918</b>	<b>255.485</b>
Amortizaciones(**)	-	(34.383)	(34.383)
Baja por dación/ adjudicación de bienes	-	(27)	(27)
Traspaso a activo corriente	(32.864)	32.864	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)</b>	<b>191.703</b>	<b>29.372</b>	<b>221.075</b>

(\*) Incluye 42 y 57 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(\*\*) Incluye 15 y 15 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 11.286 miles de euros (13.505 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio 2017 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 3,43% (4,12% durante el ejercicio 2016).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2017 es del 1,31% (1,61% durante el ejercicio 2016), siendo el tipo nominal máximo 6,00% y el mínimo 0,00%. El importe devengado en el ejercicio 2017 por este concepto ha ascendido a 3.028 miles de euros (4.332 miles de euros en el ejercicio 2016), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 110 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (167 miles de euros en el ejercicio 2016).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2017, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 42 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	1.996	4.143	3.561	2.066	4.906	52.830	151.531	221.033

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2017, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	23.532	21.989	19.707	18.965	18.108	68.090	44.843	215.234

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 106.520 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2018.

### Activos Impagados

La composición del saldo de los activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	115	197
Con antigüedad superior a tres meses (**)	5.684	5.135
	5.799	5.332
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	12	25
Con antigüedad superior a tres meses (***)	42	57
	54	82
	<b>5.853</b>	<b>5.414</b>

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

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

(\*\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 579 y 715 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer impago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2017 se habían dejado de cobrar 1.576 miles de euros de principal (2.082 miles de euros durante el ejercicio 2016) y 204 miles de euros de intereses (336 miles de euros durante el ejercicio 2016). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 184 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 4,24%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2017 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 5.560 miles de euros (8.313 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldo al inicio del ejercicio	13.505	16.601
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	3.202	5.482
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(11)	(9)
Recuperación en efectivo	(2.682)	(2.728)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(2.700)	(5.745)
Recuperación mediante adjudicación	(28)	(96)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>11.286</b>	<b>13.505</b>

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

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(64)	(84)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(1)	(6)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	34	26
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(31)</b>	<b>(64)</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 31 y de 64 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	315	306
Incremento de fallidos	11	9
Recuperación de fallidos	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>326</b>	<b>315</b>

## 5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
<b>Valor en libros-</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	1.594	1.715
Adiciones	34	141
Retiros	(49)	(262)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.579</b>	<b>1.594</b>
<b>Pérdidas por deterioro de activos-</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	(670)	(570)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(82)	(178)
Aplicaciones	15	78
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(737)</b>	<b>(670)</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto</b>	<b>842</b>	<b>924</b>

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2017 por importe de 34 miles de euros (160 miles de euros en 2016), cobrados en su totalidad, produciéndose una pérdida neta por importe de 24 miles de euros en el ejercicio 2016 (no presentando resultado alguno en el ejercicio de 2017), que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta".

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2017, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2017 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del Préstamo	Costes asociados a la adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	15	1.437	(635)	1.413	106	100%	1 año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-

A continuación se incluye información desglosada de los bienes inmuebles adjudicados significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2017 (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del préstamo	Costes asociados a la adjudicación	Fecha adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Fecha tasación
40	142	(102)	172	-	01/02/2013	100%	1 año	23/06/2017

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 39 miles de euros (41 miles de euros en el ejercicio 2016), que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 6. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	404	490
Deudores varios	1	-
	<b>405</b>	<b>490</b>

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

## 7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Citibank International LTD, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 14.248 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (22.653 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo. Adicionalmente, se incluye el depósito en garantía por la permuta financiera depositado en Barclays Bank PLC, por un importe de 3.590 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (3.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 – véanse Notas 11 y 15).

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Banco Cooperativo Español, S.A. celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), en virtud del cual éste garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera en euros, denominada "Cuenta de Tesorería", abierta a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, donde serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

Como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia de Banco Cooperativo Español, con fecha 23 de abril de 2012, se procedió al traslado de la Cuenta de Tesorería del Fondo de Banco Cooperativo a Banco Santander, S.A., subrogándose esta entidad en el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado. Con fecha 3 de agosto de 2012, se procedió al traslado de la Cuenta de Tesorería del Fondo de Banco Santander a Barclays Bank PLC., Sucursal en España ("BARCLAYS"), mediante un nuevo Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), en términos sustancialmente idénticos al anterior. Posteriormente, con fecha 16 de julio de 2015, se procedió al traslado de la cuenta de Tesorería del Fondo a Citibank International LTD, Sucursal en España, mediante la firma de un nuevo contrato de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

Citibank International LTD, Sucursal en España garantiza el tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses. El tipo de interés nominal aplicable a cada periodo de devengo de intereses será el mayor entre (i) el cero por ciento (0,00%); y (ii) el tipo Euribor. Los intereses se liquidarán en cada Fecha de Pago y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días. El primer periodo de devengo de intereses comprenderá los días transcurridos entre el 16 de julio de 2015 y el día 10 de octubre de 2016.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2017, ha sido del 0,00% anual (0,10% anual durante el ejercicio 2016). No se ha devengado por este concepto importe alguno durante el ejercicio 2017 (4 miles de euros durante el ejercicio 2016), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo al desembolso por la Suscripción de los Bonos de la Serie E (véase Nota 8) y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva Requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe

El Fondo de Reserva Inicial se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de doce millones ochocientos mil (12.800.000,00) euros.

Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) Doce millones ochocientos mil (12.800.000,00) euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
  - a) El 2,40% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D.
  - b) Seis millones trescientos noventa y un mil doscientos (6.391.200,00) euros.

No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
- ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago.

- Rentabilidad

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

- Destino

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

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2017, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>12.800</b>	<b>12.800</b>	<b>22.653</b>
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.01.17	12.800	12.800	12.800
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.04.17	6.391	6.391	6.391
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.07.17	6.391	6.391	6.391
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.10.17	6.391	6.391	6.391
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>6.391</b>	<b>6.391</b>	<b>14.248</b>

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

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2016, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>12.800</b>	<b>12.449</b>	<b>23.766</b>
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.01.16	12.800	12.800	12.800
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.04.16	12.800	12.800	12.800
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.07.16	12.800	12.800	12.800
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.10.16	12.800	12.800	12.800
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>12.800</b>	<b>12.800</b>	<b>22.653</b>

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

### 8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.078.000 miles de euros, integrados por 10.780 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en cinco series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.008.100	36.300	8.000	12.800	12.800
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100
Número de Bonos	10.081	363	80	128	128
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,17%	Euribor 3m + 0,34%	Euribor 3m + 0,55%	Euribor 3m + 2,00%	Euribor 3m + 4,00%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	18 de enero, 18 de abril, 18 de julio y 18 de octubre de cada año o, en su caso el siguiente Día Hábil				
Calificaciones Iniciales: Fitch/ Moody`s Al 31 de diciembre de 2017: Fitch/ Moody`s Actuales (*): Fitch/ Moody`s	AAA/Aaa AA+sf / Aa2 (sf) AA+sf / Aa2 (sf)	A/A1 A+sf / Baa1 (sf) A+sf / Baa1 (sf)	BBB+ /Baa2 A-sf / Ba2(sf) A-sf / Ba2 (sf)	BB/Ba2 BB+sf / Caa2 (sf) BB+sf / Caa2 (sf)	CC/Ca CC / Ca CC / Ca

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros											
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente										
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	<b>210.407</b>	<b>27.054</b>	<b>36.300</b>	-	<b>8.000</b>	-	<b>12.800</b>	-	<b>12.800</b>	-	<b>280.307</b>	<b>27.054</b>
Amortización 18.01.2016	-	(10.906)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.906)
Amortización 18.04.2016	-	(9.433)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.433)
Amortización 18.07.2016	-	(9.489)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.489)
Amortización 18.10.2016	-	(9.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.357)
Traspasos	(37.262)	37.262	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.262)	37.262
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>173.145</b>	<b>25.131</b>	<b>36.300</b>	-	<b>8.000</b>	-	<b>12.800</b>	-	<b>12.800</b>	-	<b>243.045</b>	<b>25.131</b>
Amortización 18.01.2017	-	-	-	(10.276)	-	-	-	-	-	-	-	(10.276)
Amortización 18.04.2017	-	-	-	(5.590)	-	(2.514)	-	-	-	(6.325)	-	(14.429)
Amortización 18.07.2017	-	(2.068)	-	(4.896)	-	(2.061)	-	-	-	(84)	-	(9.109)
Amortización 18.10.2017	-	-	-	(526)	-	(116)	-	(7.303)	-	-	-	(7.945)
Traspasos	2.178	(2.178)	(22.915)	22.915	(5.050)	5.050	(8.081)	8.081	(6.409)	6.409	(40.277)	40.277
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>175.323</b>	<b>20.885</b>	<b>13.385</b>	<b>1.627</b>	<b>2.950</b>	<b>359</b>	<b>4.719</b>	<b>778</b>	<b>6.391</b>	-	<b>202.768</b>	<b>23.649</b>

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

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

Los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A, B, C y D se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series A, B, C y D de conformidad con las siguientes reglas ("Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A, B, C y D"):

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

2. No obstante, incluso aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A, B, C y D se aplicarán también a la amortización de la Serie B, de la Serie C y de la Serie D en la Fecha de Pago en la que se cumplan todas las circunstancias siguientes ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):

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

- i) que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago, y
- ii) en la Fecha Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.

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

- i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 6,816% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D, y
- ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,25% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

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

- i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 1,502% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D, y
- ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

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

- i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D sea igual o mayor al 2,403% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D, y
- ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 0,75% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C y, en su caso, de la Serie D por cumplirse, respectivamente, las Condiciones para la Amortización a Prorrata de la Serie B y de la Serie C y de la Serie D, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, a la amortización de la Serie C y, en su caso, a la amortización de la Serie D de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y, en su caso, el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C y, en su caso, el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D con relación a la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D se mantengan, respectivamente, en el 6,816%, en el 1,502% y en el 2,403%, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

3. La amortización del Principal de los Bonos de la Serie E se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago según sus reglas de amortización y hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Fondos Disponibles aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie E, conforme al Orden de Prelación de Pagos.

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

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	23.649	22.367	20.118	19.016	18.348	69.345	53.574

Al 31 de diciembre de 2016

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	25.131	24.964	23.325	21.021	19.921	79.598	74.216

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2017, ha sido del 0,21% (0,29% en el ejercicio 2016), siendo el tipo de interés máximo el 3,69% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 514 miles de euros (810 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 70 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (150 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance no presenta importe alguno (252 miles de euros de la serie E al 31 de diciembre de 2016), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

### 9. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora suscribió, en representación y por cuenta del Fondo, con las Entidades Cedentes un contrato de préstamo de carácter mercantil por importe de dos millones ochocientos mil (2.800.000,00) euros, destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por diferencia entre el capital nominal total a que ascienden éstos y el importe nominal a que ascienden los Bonos de las Series A, B, C y D, y, por el importe restante, a cubrir el desfase temporal entre el cobro de intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el pago de intereses de los Bonos en la primera Fecha de Pago.

El principal del Préstamo para Gastos Iniciales pendiente de reembolso devenga un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen del 1,00%. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcula tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. Estos intereses se abonan únicamente si el Fondo dispone de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda.

Los intereses se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

En el ejercicio 2011 se amortizó el préstamo subordinado en su totalidad.

### 10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Comisiones	9.897	10.559
Sociedad Gestora	10	11
Administrador	5	157
Agente financiero	-	-
Variable	9.881	10.390
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	1	1
Otros	2	2
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>9.899</b>	<b>10.561</b>

(\*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2017, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2016	11	157	-	10.390	-
Importes devengados durante el ejercicio 2017	49	24	-	890	-
Pagos realizados el 18.01.17	(13)	(72)	-	-	-
Pagos realizados el 18.04.17	(13)	-	-	-	-
Pagos realizados el 18.07.17	(12)	(98)	-	(555)	-
Pagos realizados el 18.10.17	(12)	(6)	-	(844)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>9.881</b>	<b>-</b>

Durante el ejercicio 2016, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2015	12	129	-	9.441	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	57	28	-	949	-
Pagos realizados el 18.01.16	(15)	-	-	-	-
Pagos realizados el 18.04.16	(15)	-	-	-	-
Pagos realizados el 18.07.16	(14)	-	-	-	-
Pagos realizados el 18.10.16	(14)	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>11</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>10.390</b>	<b>-</b>

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con las Entidades Cedentes un Contrato de Intermediación Financiera destinado a remunerar a éstas Entidades por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la suscripción por éste de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y la calificación asignada a cada una de las Series de los Bonos.

Las Entidades Cedentes tendrán derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada (el "Margen de Intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral, comprensivo, excepto para el primer periodo, de los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre que corresponden al último mes de cada periodo trimestral.

- Comisión de la Sociedad Gestora

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo satisfará a la misma una comisión periódica al 0,020% anual que se devengará sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses, desde la fecha de constitución del Fondo hasta la extinción del mismo, y se pagará trimestralmente por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago, calculándose sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D en la Fecha de Pago anterior a la Fecha de Pago correspondiente. La comisión periódica correspondiente a la primera Fecha de Pago se devengará desde la fecha de constitución del Fondo y se calculará sobre el importe nominal de la Emisión de Bonos.

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

- Comisión del agente financiero

Hasta el 23 de abril de 2012 (fecha de sustitución del primer Agente Financiero –véase Nota 7), el Fondo satisfacía al mismo en cada Fecha de Pago una comisión de mil (1.000,00) euros impuestos incluidos en su caso. Esta comisión era pagada siempre que el Fondo dispusiera de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Desde el 3 de agosto de 2012, el siguiente Agente Financiero (Barclays Bank PLC, Sucursal en España) percibía una comisión idéntica a la anteriormente establecida. Finalmente, desde el 16 de julio de 2015, y tras la nueva sustitución del Agente Financiero, el actual Agente Financiero (Citibank International LTD, Sucursal en España en colaboración con Banco Cooperativo Español, S.A.) no percibirá comisión alguna por su función.

- Comisión del Administrador

Las Entidades Cedentes, como contraprestación a la administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios, tienen derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de Administración, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, IVA incluido en caso de no exención, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante cada Periodo de Determinación.

## **11. Acreedores y otras cuentas a pagar**

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Hacienda Pública acreedora por retenciones	1	2
Otros acreedores	5	5
Efectivo recibido en garantía permuta financiera (Notas 7 y 15)	3.590	3.300
	<b>3.596</b>	<b>3.307</b>

## **12. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos**

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(5.385)	(7.028)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	500	1.643
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(4.885)</b>	<b>(5.385)</b>

## **13. Otros gastos de explotación**

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2017 (2 miles de euros en el ejercicio 2016), único servicio prestado por dicho auditor.

### **Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 y 2016 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

## **14. Situación fiscal**

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2017 y 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

## **15. Derivados de cobertura**

El Fondo formalizó con Banco Cooperativo Español, S.A., un contrato de permuta financiera de tipos de intereses variables (el “Contrato de Permuta de Intereses” o la “Permuta de Intereses”) conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación.

El tipo de interés a pagar por el Fondo será en cada fecha de liquidación el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de a) el importe total de los intereses ordinarios vencidos durante el periodo de liquidación de los Préstamos Hipotecarios que, a la Fecha de Determinación anterior a la fecha de liquidación en curso, se encontraran al corriente de pago de débitos vencidos o, en caso de morosidad, con menos de dieciocho (18) meses de retraso, pagados o no por los Deudores, b) deducidos en los intereses correspondientes al margen sobre el índice de referencia, entre (ii) el Importe Nominal de Permuta, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El tipo de interés a pagar por Banco Cooperativo Español, S.A. será igual al Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses que vence en dicha fecha de liquidación.

Con fecha 30 de octubre de 2012, debido a la baja de calificación crediticia de Banco Cooperativo Español, S.A., contraparte del Fondo en el Contrato de Permuta de Intereses, se constituyó un depósito de efectivo a favor del Fondo en garantía de las obligaciones del Contrato de Permuta de Intereses (la "Cuenta Depósito Swap") en una cuenta corriente a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC. La cantidad objeto de depósito se determina semanalmente en función de la valoración de la Permuta de Intereses y de los criterios de las Agencias de Calificación.

El importe depositado, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendía a 3.590 y 3.300 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo del balance con contrapartida en los epígrafes "Pasivos financieros a corto plazo – Acreedores y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance. La variación en el saldo depositado que se ha producido durante los ejercicios 2017 y 2016 ha ascendido a 290 y 680 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo– Otros cobros y pagos" del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

El nocional del contrato de permuta financiera será para cada periodo de liquidación la media diaria durante el periodo de liquidación inmediatamente anterior del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocional de la permuta financiera, es el saldo medio de los activos. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos más un margen, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2017, ha sido un gasto por importe de 1.422 miles de euros (2.230 miles de euros de gasto en el ejercicio 2016), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 263 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (503 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como "valor actual neto", aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o nocionales derivados del saldo vivo de los activos titulizados y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los activos titulizados a percibir:

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

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

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

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

iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o nocionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2017	2016
Precio (miles de euros)	(5.148)	(5.888)
Nominal swap (miles de euros)	217.938	253.793
TACP	5,81%	6,02%
% Tasa de Morosos	4,42%	4,48%
% Tasa de Dudosos	3,83%	3,60%
% Recuperación Dudosos	59,91%	55,03%

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	5.148	5.888
	<b>5.148</b>	<b>5.888</b>

## 16. Gestión del riesgo

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

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

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

- |  | <u>Contraparte</u>  |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)<br/>Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.</li> </ul>   | <p style="text-align: center;">Citibank International LTD, Sucursal en España (actual)</p>  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bonos de la Serie E<br/>Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios.</li> </ul>   | <p>Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Asturias, Caja Rural de Extremadura, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja. (*)</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Permuta de Intereses<br/>Mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios.</li> </ul> | <p>Banco Cooperativo Español, S.A.</p>  |

\* Entidades Cedentes de los activos titulizados agrupados en el Fondo

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

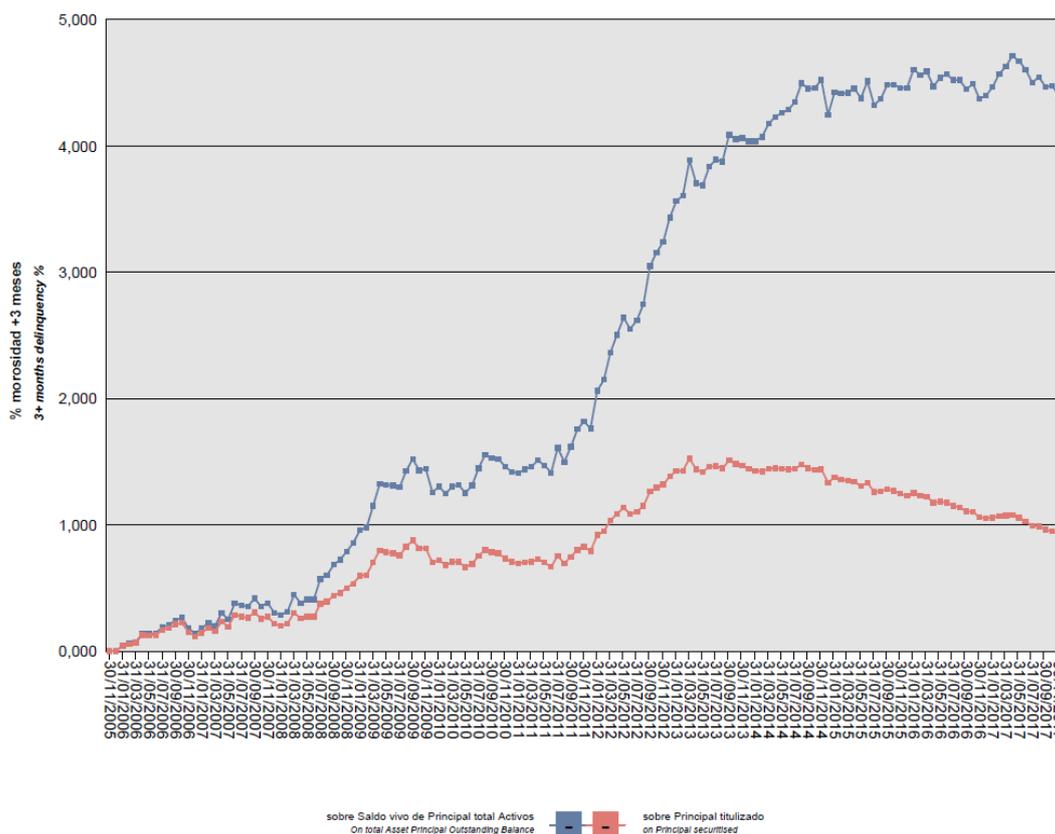
– Riesgo de crédito:

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

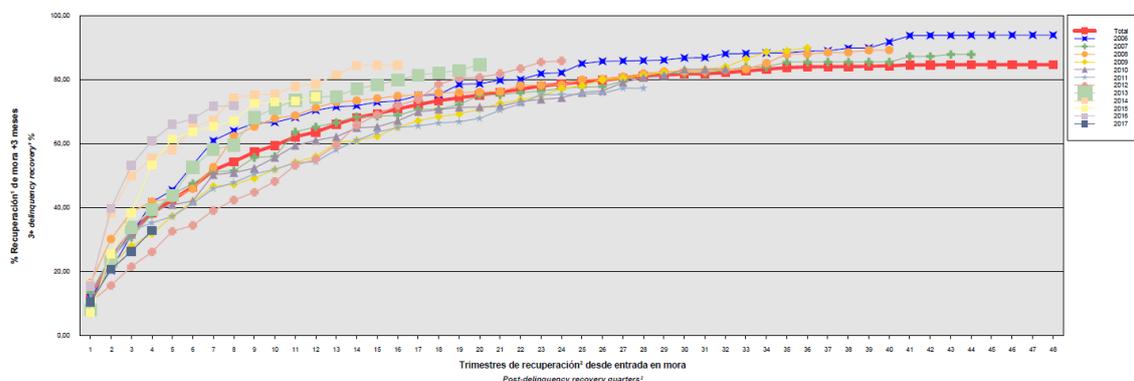
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con el importe de los Bonos de la Serie E destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial y depositado en la Cuenta de Tesorería (véase Nota 7).

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

Al 31 de diciembre de 2017 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 4,29% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2017:



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

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
  - a) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
  - b) Garantía pignoraticia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
  - c) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
  - d) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- Riesgo de concentración:
- La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2017 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

– Riesgo de tipo de interés:

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

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios.

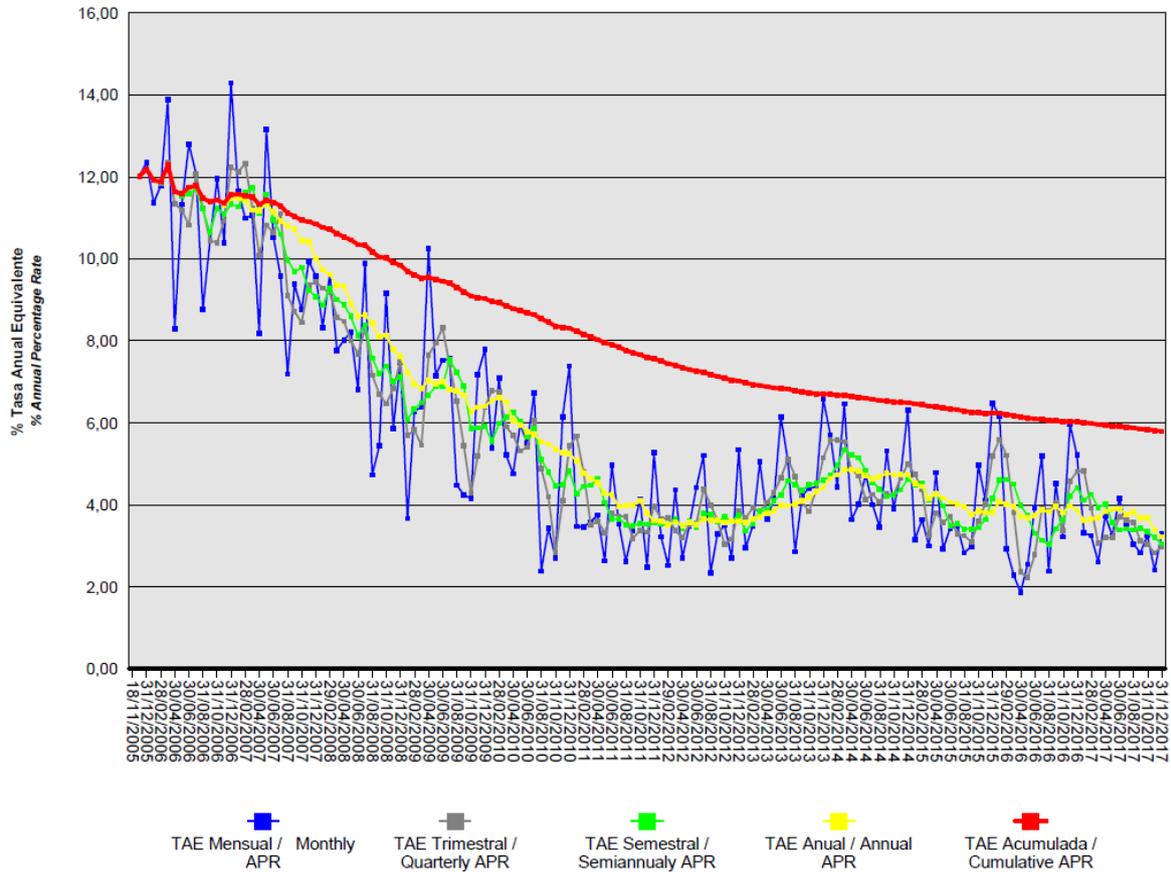
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de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

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores de los Préstamos Hipotecarios reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogada una Entidad Cedente en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto en el ejercicio de la Ley 2/1994, de 30 de marzo, sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

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

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2017:



### 17. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2017:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
<b>Activos titulizados clasificados en el Activo</b>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	21.711	23.868	317.810	430.572
Cobros por amortizaciones anticipadas	7.823	14.368	460.435	422.126
Cobros por intereses ordinarios	2.566	7.884	191.329	231.621
Cobros por intereses previamente impagados	504	-	37.111	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	4.833	-	62.981	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-

<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	2.068	35.131	811.892	810.134
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	21.288	2.682	21.288	21.187
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	4.692	591	4.692	4.669
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	7.303	946	7.303	7.471
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	6.409	-	6.409	6.409
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	5.433	128.848	156.770
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	4	439	7.583	9.574
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	14	107	1.870	2.335
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	217	251	5.240	5.467
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	358	409	5.141	8.265
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie E)	252	-	3.071	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	2.800	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	327	-
Otros pagos del período	3.358	-	69.441	-

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

	18/01/2017	18/01/2017	18/04/2017	18/04/2017	18/07/2017	18/07/2017	18/10/2017	18/10/2017
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	2.068	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	2.068	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	10.276	3	5.590	1	4.896	-	526	-
Liquidado	10.276	3	5.590	1	4.896	-	526	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	5	2.515	4	2.061	3	116	2
Liquidado	-	5	2.515	4	2.061	3	116	2
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie D								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	55	-	54	-	54	7.303	55
Liquidado	-	55	-	54	-	54	7.303	55
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie E								
Impagado - acumulado anterior	-	252	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	121	6.409	118	84	60	-	60
Liquidado	-	373	6.325	118	84	60	-	60
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	84	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-

## **Rural Hipotecario Global I Fondo de Titulización de Activos**

### **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 18 de noviembre de 2005 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 12.986 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 1.065.201.761,38 euros, emitidos en esa misma fecha por Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caja Campo, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural Central, S.C.C., Caja Rural de Albacete, S.C.C., Caja Rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Asturias, S.C.C., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Zamora C.C. y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C.

Asimismo, con fecha 23 de noviembre de 2005 se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización (los "Bonos") por un importe nominal total de 1.078.000.000,00 euros integrados por 10.081 Bonos de la Serie A, 363 Bonos de la Serie B, 80 Bonos de la Serie C, 128 Bonos de la Serie D y 128 Bonos de la Serie E, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 17 de noviembre de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado, en cuanto a su activo, por los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en él y la Cuenta de Tesorería que incluye el Fondo de Reserva y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales.

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto estarán sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

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

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Banco Cooperativo Español, S.A.
- Administración de los Préstamos Hipotecarios Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Asturias , Caja Rural de Extremadura, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja
- Permuta de Intereses Banco Cooperativo Español, S.A.
- Agencia de Pagos de los Bonos Banco Cooperativo Español, S.A.
- Préstamos para Gastos Iniciales Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Asturias , Caja Rural de Extremadura, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos Banco Cooperativo Español, B.B.V.A., Calyon, DZ Bank, ABN AMRO, BANCO PASTOR, DEXIA BANK, EBN, HSBC y RABOBANK INTERNATIONAL
- Suscripción de los Bonos de la Serie E Caixa Rural de Balears, Caja Campo, Caja Rural, Caja Rural Central, Caja Rural de Albacete, Caja Rural de Aragón, Caja Rural de Asturias , Caja Rural de Extremadura, Caja Rural de Granada, Caja Rural de Teruel, Caja Rural de Zamora y Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja.

## A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los 12.986 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo han sido emitidos sobre un total de 12.986 Préstamos Hipotecarios cuyo capital a la fecha de emisión ascendió a 1.065.201.761,38 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 1.064.998.110,71 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 203.650,67 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados en un título nominativo múltiple y se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios a que correspondan, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

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

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

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro – EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	5.565	221.033.200,75	5.955	255.428.329,99	12.986	1.065.201.761,38
<b>Total</b>	<b>5.565</b>	<b>221.033.200,75</b>	<b>5.955</b>	<b>255.428.329,99</b>	<b>12.986</b>	<b>1.065.201.761,38</b>

Importes en euros

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

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

Préstamos		Amortización de Principal		Baja de principales por:		Principal pendiente reembolso (2)	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2005-11.18	12.986					1.065.201.761,38	100,00
2005	12.812	5.573.777,04	16.061.598,79			1.043.566.385,55	97,97
2006	11.398	40.643.652,63	119.409.992,36			883.512.740,56	82,94
2007	10.324	34.338.720,40	90.972.802,48			758.201.217,68	71,18
2008	9.566	31.081.616,16	58.837.637,36			668.281.964,16	62,74
2009	8.993	30.461.088,19	42.026.763,51			595.794.112,46	55,93
2010	8.536	34.259.985,29	30.841.101,45			530.693.025,72	49,82
2011	8.182	32.489.143,09	18.590.801,77	583.647,45	121.151,68	478.908.281,73	44,96
2012	7.790	30.899.583,00	16.692.952,74	729.618,28	141.995,81	430.444.131,90	40,41
2013	7.317	30.215.538,32	18.194.742,25	368.706,72	-64,64	381.665.209,25	35,83
2014	6.793	29.035.193,67	17.245.822,34	175.205,38	-31.086,44	335.240.074,30	31,47
2015	6.360	28.243.340,60	12.722.572,75	17.514,31		294.256.646,64	27,62
2016	5.955	27.743.847,55	10.983.687,19	96.300,00	4.481,91	255.428.329,99	23,98
2017	5.565	26.544.764,50	7.823.063,75	27.300,99		221.033.200,75	20,75
<b>Total</b>		<b>381.530.250,44</b>	<b>460.403.538,74</b>	<b>1.998.293,13</b>	<b>236.478,32</b>		

Importes en euros

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

### 1.2 Morosidad.

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

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado				Deuda pendiente vencer	Otros Importes	Deuda Total	Valor Garantía	% Deuda/ V. tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total					
Hasta 1 mes	195	58.330,79	4.817,07	24,02	63.171,88	8.005.137,95	0,00	8.077.097,22	27.489.613,70	29,35
De 1 a 3 meses	100	102.667,09	7.380,40	3.942,34	113.989,83	4.355.112,08	0,00	4.474.814,75	15.178.276,83	29,44
De 3 a 6 meses	17	24.053,34	1.020,50	2.784,39	27.858,23	560.300,98	0,00	588.973,89	2.657.887,06	22,12
De 6 a 9 meses	4	7.590,64	136,28	600,95	8.327,87	95.062,19	0,00	103.475,12	571.848,52	18,18
De 9 a 12 meses	13	42.085,40	753,14	2.327,90	45.166,44	245.276,68	0,00	290.689,98	1.240.360,12	23,39
Más de 12 meses	164	5.564.554,12	39.812,45	569.322,89	6.173.689,46	2.940.811,05	0,00	9.119.637,20	23.360.105,36	39,02
<b>Totales</b>	<b>493</b>	<b>5.799.281,38</b>	<b>53.919,84</b>	<b>579.002,49</b>	<b>6.432.203,71</b>	<b>16.201.700,93</b>	<b>0,00</b>	<b>22.654.688,16</b>	<b>70.498.091,59</b>	<b>32,11</b>

Importes en euros

### 1.3 Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2017 según las características más representativas.

#### Índices de referencia.

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

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

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
M. Hipotecario Conjunto de Ent	673	19.227.456,77	2,31	0,23
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo)	4.127	170.424.952,17	0,97	0,93
M. Hipotecario Cajas de Ahorro	10	573.612,85	3,25	0,00
EURIBOR/MIBOR a 3 meses	13	1.070.088,81	0,40	0,73
EURIBOR/MIBOR a 1 año	204	9.029.880,76	1,12	0,83
M. Secundario Deuda Pública 2-	538	20.707.209,39	1,74	1,58
<b>Total</b>	<b>5.565</b>	<b>221.033.200,75</b>	<b>1,17</b>	<b>0,92</b>

Importes en euros

Medias ponderadas por principal pendiente

**Tipo de interés nominal.**

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

Intervalo % Tipo interés Nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%	3.390	144.010.721,92	3.156	144.391.778,01		
1,00%-1,49%	551	19.618.587,72	921	36.053.982,33		
1,50%-1,99%	524	19.550.129,55	397	17.053.036,05		
2,00%-2,49%	657	20.600.138,94	799	28.604.775,08	37	4.230.963,71
2,50%-2,99%	84	4.069.526,08	235	10.516.588,90	1.294	133.580.561,07
3,00%-3,49%	127	5.291.922,14	159	7.471.351,10	7.426	611.433.594,35
3,50%-3,99%	163	5.735.493,81	204	8.277.540,26	3.404	256.832.908,56
4,00%-4,49%	52	1.662.823,86	62	2.294.773,56	546	41.128.112,24
4,50%-4,99%	6	166.190,60	7	211.093,06	114	9.081.165,00
5,00%-5,49%	7	206.583,63	10	398.853,24	123	6.596.780,67
5,50%-5,99%	1	21.812,10	1	31.391,25	12	628.235,99
6,00%-6,49%	3	99.270,40	4	123.167,15	20	1.339.118,04
6,50%-6,99%					3	172.262,76
7,00%-7,49%					2	64.786,50
7,50%-7,99%					1	17.309,32
8,00%-8,49%					3	69.635,10
8,50%-8,99%					1	26.328,07
9,00%-9,49%						
9,50%-9,99%						
superior a 10,00%						
<b>Total</b>	<b>5.565</b>	<b>221.033.200,75</b>	<b>5.955</b>	<b>255.428.329,99</b>	<b>12.986</b>	<b>1.065.201.761,38</b>
<b>% Tipo interés nominal:</b>						
Medio ponderado por principal pendiente		1,31%		1,61%		3,31%
Importes en euros						

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

**Principal pendiente/Valor de la garantía.**

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

Intervalo % Principal pdte./ valor garantía	SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal Pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
0,01%-40,00%	3.996	120.715.467,18	3.970	126.567.891,52	1.684	92.886.816,61
40,01%-60,00%	1.474	92.219.089,53	1.818	115.018.323,79	3.516	270.017.345,15
60,01%-80,00%	95	8.098.644,04	167	13.842.114,68	6.670	591.322.080,48
80,01%-100,00%					1.116	110.975.519,14
100,01%-120,00%						
120,01%-140,00%						
140,01%-160,00%						
superior a 160,00%						
<b>Total</b>	<b>5.565</b>	<b>221.033.200,75</b>	<b>5.955</b>	<b>255.428.329,99</b>	<b>12.986</b>	<b>1.065.201.761,38</b>
<b>% Principal Pendiente / Valor de Tasación:</b>						
Medio ponderado por principal pendiente		37,78%		39,93%		64,77%
Importes en euros						

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

**Distribución geográfica.**

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	1.035	43.486.973,04	1.117	50.537.219,63	2.308	193.864.670,81
Aragón	262	12.860.225,84	287	15.145.319,46	732	82.180.567,57
Asturias	422	16.008.965,95	442	18.442.691,63	793	66.848.705,27
Baleares	71	3.642.516,77	80	4.717.688,64	177	23.594.861,30
Canarias						
Cantabria	3	95.588,99	3	115.375,02	6	721.137,18
Castilla y León	226	8.508.765,71	239	9.541.983,45	501	32.907.445,41
Castilla-La Mancha	126	4.314.358,81	136	5.127.309,66	285	25.770.331,29
Cataluña	181	9.054.100,58	186	10.211.163,20	483	44.174.055,18
Ceuta						
Extremadura	161	5.167.006,05	168	6.046.643,15	367	28.141.418,17
Galicia	8	322.299,03	8	350.381,32	13	920.290,26
Madrid	24	1.678.644,77	25	1.811.722,77	44	5.577.980,64
Melilla						
Murcia	78	3.800.700,56	83	4.381.263,05	151	14.649.298,64
Navarra	1	46.871,46	1	46.871,46	2	245.331,66
La Rioja	57	3.812.976,69	58	4.235.665,51	99	13.892.700,04
Comunidad Valenciana	2.907	107.890.283,11	3.119	124.311.666,99	7.022	530.758.069,47
Pais Vasco	3	342.923,39	3	405.365,05	3	954.898,49
<b>Total</b>	<b>5.565</b>	<b>221.033.200,75</b>	<b>5.955</b>	<b>255.428.329,99</b>	<b>12.986</b>	<b>1.065.201.761,38</b>

Importes en euros

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

**1.4 Tasa de amortización anticipada.**

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

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2005.11.18	1.065.201,761	100,00			
2005	1.043.566,386	97,97	15.737,583		11,63
2006	883.512,741	82,94	116.678,831	11,41	11,44
2007	758.201,218	71,18	86.884,617	10,03	10,79
2008	668.281,964	62,74	56.758,244	7,64	9,81
2009	595.794,112	55,93	42.026,764	6,34	9,01
2010	530.693,025	49,82	30.841,101	5,23	8,30
2011	478.908,282	44,96	18.590,802	3,61	7,56
2012	430.444,132	40,41	16.692,953	3,61	7,01
2013	381.665,209	35,83	18.194,742	4,40	6,70
2014	335.240,074	31,47	17.245,822	4,71	6,49
2015	294.256,647	27,62	12.722,573	3,79	6,23
2016	255.428,329	23,98	10.983,687	3,82	6,02
2017	221.033,200	20,75	7.823,063	3,22	5,80

Importes en miles de euros

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

## 2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.078.000.000,00 euros, integrados por 10.081 Bonos de la Serie A, 363 Bonos de la Serie B, 80 Bonos de la Serie C, 128 Bonos de la Serie D y 128 Bonos de la Serie E, de 100.000 euros de valor nominal unitario, con calificaciones otorgadas por las agencias de calificación Fitch Ratings ("Fitch") y Moody's Investors Service ("Moody's"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Fitch		Calificación de Moody's	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A	AA+sf	AA+sf	A1 (sf)	Aa2 (sf)
Serie B	Asf	A+sf	Ba1 (sf)	Baa1(sf)
Serie C	BBB+sf	A-sf	B3 (sf)	Ba2 (sf)
Serie D	BBsf	BB+sf	Caa3 (sf)	Caa2 (sf)
Serie E	CCsf	CC	Ca (sf)	Ca

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

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

**Movimientos.**

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

Emisión / Issue : Bonos Serie A / Series A Bonds  
Código / Code ISIN : ES0374273003  
Número / Number : 10.081 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance				
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%	
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual							
<b>TOTALES Totals</b>		<b>12.781,25</b>	<b>10.521,21</b>	<b>128.847.778,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>80.536,81</b>	<b>811.891.581,61</b>	<b>80,54%</b>	<b>19.463,19</b>	<b>196.208.418,39</b>	<b>19,46%</b>	
18.01.2018	0,000%	0,000000	0,000000											
18.10.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	19.463,19	196.208.418,39	19,46%	
18.07.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	205,09	2.067.512,29	0,21%	19.463,19	196.208.418,39	19,46%
18.04.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	19.668,28	196.208.418,39	19,67%	
18.01.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	19.668,28	196.208.418,39	19,67%	
18.10.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	928,19	9.357.083,39	0,93%	19.668,28	196.208.418,39	19,67%
18.07.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	941,32	9.489.446,92	0,94%	20.596,47	207.633.014,07	20,60%
18.04.2016	0,027%	1.533817	1.242392	15.462,41	0,00	0,00	0,00	0,00	935,72	9.432.993,32	0,94%	21.537,79	217.122.460,99	21,54%
18.01.2016	0,118%	7.026043	5.691095	70.829,54	0,00	0,00	0,00	0,00	1.081,86	10.906.230,66	1,08%	22.473,51	226.555.454,31	22,47%
19.10.2015	0,151%	9.339533	7.518324	94.151,83	0,00	0,00	0,00	0,00	913,24	9.206.372,44	0,91%	23.555,37	237.461.684,97	23,56%
20.07.2015	0,172%	11,074607	8,915059	111.643,11	0,00	0,00	0,00	0,00	1.003,27	10.113.964,87	1,00%	24.468,61	246.668.057,41	24,47%
20.04.2015	0,239%	15,987992	12,790394	161.174,95	0,00	0,00	0,00	0,00	992,22	10.002.569,82	0,99%	25.471,88	256.782.022,28	25,47%
19.01.2015	0,251%	17,531635	14,025308	176.736,41	0,00	0,00	0,00	0,00	1.167,74	11.771.986,94	1,17%	26.464,10	266.784.592,10	26,46%
20.10.2014	0,371%	27,824686	21,981502	280.500,66	0,00	0,00	0,00	0,00	1.091,24	11.000.790,44	1,09%	27.631,84	278.556.579,04	27,63%
18.07.2014	0,497%	35,925027	28,380771	362.160,20	0,00	0,00	0,00	0,00	1.187,44	11.970.582,64	1,19%	28.723,08	289.557.369,48	28,72%
22.04.2014	0,470%	37,493800	29,620102	377.975,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.305,41	13.159.838,21	1,31%	29.910,52	301.527.952,12	29,91%
20.01.2014	0,395%	33,569986	26,520289	338.419,03	0,00	0,00	0,00	0,00	1.332,40	13.431.924,40	1,33%	31.215,93	314.687.790,33	31,22%
18.10.2013	0,389%	33,572723	26,522451	338.446,62	0,00	0,00	0,00	0,00	1.223,27	12.331.784,87	1,22%	32.548,33	328.119.714,73	32,55%
18.07.2013	0,380%	33,832111	26,727368	341.061,51	0,00	0,00	0,00	0,00	1.449,80	14.615.433,80	1,45%	33.771,60	340.451.499,60	33,77%
18.04.2013	0,371%	33,840264	26,733809	341.143,70	0,00	0,00	0,00	0,00	1.264,06	12.742.988,86	1,26%	35.221,40	355.066.933,40	35,22%
18.01.2013	0,378%	36,426942	28,777284	367.220,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.223,59	12.335.010,79	1,22%	36.485,46	367.809.922,26	36,49%
18.10.2012	0,647%	64,391724	50,869462	649.132,97	0,00	0,00	0,00	0,00	1.234,94	12.449.430,14	1,23%	37.709,05	380.144.933,05	37,71%
18.07.2012	0,920%	93,547077	73,902191	943.048,08	0,00	0,00	0,00	0,00	1.281,70	12.920.817,70	1,28%	38.943,99	392.594.363,19	38,94%
18.04.2012	1,392%	145,621603	115,041066	1.468.011,38	0,00	0,00	0,00	0,00	1.159,76	11.691.540,56	1,16%	40.225,69	405.515.180,89	40,23%
18.01.2012	1,744%	190,080339	150,163468	1.916.199,90	0,00	0,00	0,00	0,00	1.263,21	12.734.420,01	1,26%	41.385,45	417.206.721,45	41,39%
18.10.2011	1,776%	199,388846	161,504965	2.010.038,96	0,00	0,00	0,00	0,00	1.282,49	12.928.781,69	1,28%	42.648,66	429.941.141,46	42,65%
18.07.2011	1,502%	171,859619	139,206291	1.732.516,82	0,00	0,00	0,00	0,00	1.334,11	13.449.162,91	1,33%	43.931,15	442.869.923,15	43,93%
18.04.2011	1,176%	136,720055	110,743245	1.378.274,87	0,00	0,00	0,00	0,00	1.238,16	12.481.890,96	1,24%	45.265,26	456.319.086,06	45,27%
18.01.2011	1,157%	142,263323	115,233292	1.434.156,56	0,00	0,00	0,00	0,00	1.610,89	16.239.382,09	1,61%	46.503,42	468.800.977,02	46,50%
18.10.2010	1,016%	127,391809	103,187365	1.284.236,83	0,00	0,00	0,00	0,00	1.488,80	15.008.592,80	1,49%	48.114,31	485.040.359,11	48,11%
19.07.2010	0,814%	105,463372	85,425331	1.063.176,25	0,00	0,00	0,00	0,00	1.652,14	16.655.223,34	1,65%	49.603,11	500.048.951,91	49,60%
19.04.2010	0,852%	113,939757	92,291203	1.148.626,69	0,00	0,00	0,00	0,00	1.649,76	16.631.230,56	1,65%	51.255,25	516.704.175,25	51,26%
18.01.2010	0,910%	126,202187	102,223771	1.272.244,25	0,00	0,00	0,00	0,00	1.958,88	19.747.469,28	1,96%	52.905,01	533.335.405,81	52,91%
19.10.2009	1,139%	162,999886	133,659907	1.643.201,85	0,00	0,00	0,00	0,00	1.750,22	17.643.967,82	1,75%	54.863,89	553.082.875,09	54,86%
20.07.2009	1,580%	234,676358	192,434614	2.365.772,36	0,00	0,00	0,00	0,00	2.144,75	21.621.224,75	2,14%	56.614,11	570.726.842,91	56,61%
20.04.2009	2,680%	409,570243	335,847599	4.128.877,62	0,00	0,00	0,00	0,00	1.699,27	17.130.340,87	1,70%	58.758,86	592.348.067,66	58,76%
19.01.2009	5,260%	829,349584	680,066659	8.360.673,16	0,00	0,00	0,00	0,00	1.917,22	19.327.494,82	1,92%	60.458,13	609.478.408,53	60,46%
20.10.2008	5,127%	862,376778	707,148958	8.693.620,30	0,00	0,00	0,00	0,00	2.042,82	20.593.668,42	2,04%	62.375,35	628.805.903,35	62,38%
18.07.2008	4,944%	834,918471	684,633146	8.416.813,11	0,00	0,00	0,00	0,00	2.389,56	24.089.154,36	2,39%	64.418,17	649.399.571,77	64,42%
18.04.2008	4,679%	819,422415	671,926380	8.260.597,37	0,00	0,00	0,00	0,00	2.473,55	24.935.857,55	2,47%	66.807,73	673.488.726,13	66,81%
18.01.2008	4,825%	887,870038	728,053431	8.950.617,85	0,00	0,00	0,00	0,00	2.724,40	27.464.676,40	2,72%	69.281,28	698.424.583,68	69,28%
18.10.2007	4,385%	838,349455	687,446553	8.451.400,86	0,00	0,00	0,00	0,00	2.806,13	28.288.596,53	2,81%	72.005,68	725.889.260,08	72,01%
18.07.2007	4,145%	818,890764	671,490426	8.255.237,79	0,00	0,00	0,00	0,00	3.344,23	33.713.182,63	3,34%	74.811,81	754.177.856,61	74,81%
18.04.2007	3,916%	799,563300	655,641906	8.060.397,63	0,00	0,00	0,00	0,00	3.515,39	35.438.646,59	3,52%	78.156,04	787.891.039,24	78,16%
18.01.2007	3,672%	802,647209	658,170711	8.091.486,51	0,00	0,00	0,00	0,00	3.862,16	38.934.434,96	3,86%	81.671,43	823.329.685,83	81,67%
18.10.2006	3,262%	742,744729	631,333020	7.487.609,61	0,00	0,00	0,00	0,00	3.564,89	35.937.656,09	3,56%	85.533,59	862.264.120,79	85,53%
18.07.2006	2,932%	690,210552	586,678969	6.958.012,57	0,00	0,00	0,00	0,00	4.029,19	40.618.264,39	4,03%	89.098,48	898.201.776,88	89,10%
18.04.2006	2,702%	1.095,811111	931,439444	11.046.871,81	0,00	0,00	0,00	0,00	6.872,33	69.279.958,73	6,87%	93.127,67	938.820.041,27	93,13%
23.11.2005												100.000,00	1.008.100.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds  
Código / Code ISIN : ES0374273011  
Número / Number : 363 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
<b>TOTALES Totals</b>		<b>20.889,64</b>	<b>17.102,95</b>	<b>7.582.516,96</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>58.644,44</b>	<b>21.287.931,72</b>	<b>58,64%</b>	<b>41.355,56</b>	<b>15.012.068,28</b>	<b>41,36%</b>
18.01.2018	0,011%	1,162551	0,941666										
18.10.2017	0,009%	0,984534	0,797473	357,39	0,00	0,00	0,00	1.450,25	526.440,75	1,45%	41.355,56	15.012.068,28	41,36%
18.07.2017	0,008%	1,138366	0,922076	413,23	0,00	0,00	0,00	13.487,02	4.895.788,26	13,49%	42.805,81	15.538.509,03	42,81%
18.04.2017	0,012%	2,150732	1,742093	780,72	0,00	0,00	0,00	15.398,25	5.589.564,75	15,40%	56.292,83	20.434.297,29	56,29%
18.01.2017	0,029%	7,411111	6,003000	2.690,23	0,00	0,00	0,00	28.308,92	10.276.137,96	28,31%	71.691,08	26.023.862,04	71,69%
18.10.2016	0,045%	11,500000	9,315000	4.174,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.07.2016	0,089%	22,497222	18,222750	8.166,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.04.2016	0,197%	49,797222	40,335750	18.076,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.01.2016	0,288%	72,800000	58,968000	26.426,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
19.10.2015	0,321%	81,141667	65,319042	29.454,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
20.07.2015	0,342%	86,450000	69,592250	31.381,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
20.04.2015	0,409%	103,386111	82,708889	37.529,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
19.01.2015	0,421%	106,419444	85,135555	38.630,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
20.10.2014	0,541%	141,261111	111,596278	51.277,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.07.2014	0,667%	161,191667	127,341417	58.512,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
22.04.2014	0,640%	163,555556	129,208889	59.370,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
20.01.2014	0,565%	147,527778	116,546945	53.552,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.10.2013	0,559%	142,855556	112,855889	51.856,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.07.2013	0,550%	139,027778	109,831945	50.467,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.04.2013	0,541%	135,250000	106,847500	49.095,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.01.2013	0,548%	140,044444	110,635111	50.836,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.10.2012	0,817%	208,788889	164,943222	75.790,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.07.2012	1,090%	275,527778	217,666945	100.016,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.04.2012	1,562%	394,838889	311,922722	143.326,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.01.2012	1,914%	489,133333	386,415333	177.555,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.10.2011	1,946%	497,311111	402,822000	180.523,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.07.2011	1,672%	422,644444	342,342000	153.419,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.04.2011	1,346%	336,500000	272,565000	122.149,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.01.2011	1,327%	339,122222	274,689000	123.101,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.10.2010	1,186%	299,794444	242,833500	108.825,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
19.07.2010	0,984%	248,733333	201,474000	90.290,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
19.04.2010	1,022%	258,338889	209,254500	93.777,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.01.2010	1,080%	273,000000	221,130000	99.099,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
19.10.2009	1,309%	330,886111	271,326611	120.111,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
20.07.2009	1,750%	442,361111	362,736111	160.577,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
20.04.2009	2,850%	720,416667	590,741667	261.511,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
19.01.2009	5,430%	1.372,583333	1.125,518333	498.247,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
20.10.2008	5,297%	1.383,105556	1.134,146556	502.067,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.07.2008	5,114%	1.292,705556	1.060,018556	469.252,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.04.2008	4,849%	1.225,719444	1.005,089944	444.936,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.01.2008	4,995%	1.276,500000	1.046,730000	463.369,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.10.2007	4,555%	1.164,055556	954,525556	422.552,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.07.2007	4,315%	1.090,736111	894,403611	395.937,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.04.2007	4,086%	1.021,500000	837,630000	370.804,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.01.2007	3,842%	981,844444	805,112444	356.409,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.10.2006	3,432%	877,066667	745,506667	318.375,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.07.2006	3,102%	784,116667	666,499167	284.634,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
18.04.2006	2,872%	1.164,755556	990,042223	422.806,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	36.300.000,00	100,00%
23.11.2005											100.000,00	36.300.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds  
Código / Code ISIN : ES0374273029  
Número / Number : 80 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
<b>TOTALES Totals</b>		<b>23.401,30</b>	<b>19.137,07</b>	<b>1.870.235,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>58.648,53</b>	<b>4.691.882,40</b>	<b>58,65%</b>	<b>41.351,47</b>	<b>3.308.117,60</b>	<b>41,35%</b>
18.01.2018	0,221%	23,354391	18,917057										
18.10.2017	0,219%	23,954612	19,403236	1.916,37	0,00	0,00	1.450,10	116.008,00	1,45%	41.351,47	3.308.117,60	41,35%	
18.07.2017	0,218%	37,784651	30,605567	3.022,77	0,00	0,00	25.766,20	2.061.296,00	25,77%	42.801,57	3.424.125,60	42,80%	
18.04.2017	0,222%	55,500000	44,955000	4.440,00	0,00	0,00	31.432,23	2.514.578,40	31,43%	68.567,77	5.485.421,60	68,57%	
18.01.2017	0,239%	61,077778	49,473000	4.886,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.10.2016	0,255%	65,166667	52,785000	5.213,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.07.2016	0,299%	75,580556	61,220250	6.046,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.04.2016	0,407%	102,880556	83,333250	8.230,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.01.2016	0,498%	125,883333	101,965500	10.070,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
19.10.2015	0,531%	134,225000	108,051125	10.738,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
20.07.2015	0,552%	139,533333	112,324333	11.162,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
20.04.2015	0,619%	156,469444	125,175555	12.517,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
19.01.2015	0,631%	159,502778	127,602222	12.760,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
20.10.2014	0,751%	196,094444	154,914611	15.687,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.07.2014	0,877%	211,941667	167,433917	16.955,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
22.04.2014	0,850%	217,222222	171,605555	17.377,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
20.01.2014	0,775%	202,361111	159,865278	16.188,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.10.2013	0,769%	196,522222	155,252555	15.721,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.07.2013	0,760%	192,111111	151,767778	15.368,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.04.2013	0,751%	187,750000	148,322500	15.020,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.01.2013	0,758%	193,711111	153,031778	15.496,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.10.2012	1,027%	262,455556	207,339889	20.996,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.07.2012	1,300%	328,611111	259,602778	26.288,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.04.2012	1,772%	447,922222	353,858555	35.833,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.01.2012	2,124%	542,800000	428,812000	43.424,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.10.2011	2,156%	550,977778	446,292000	44.078,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.07.2011	1,882%	475,727778	385,339500	38.058,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.04.2011	1,556%	389,000000	315,090000	31.120,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.01.2011	1,537%	392,788889	318,159000	31.423,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.10.2010	1,396%	352,877778	285,831000	28.230,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
19.07.2010	1,194%	301,816667	244,471500	24.145,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
19.04.2010	1,232%	311,422222	252,252000	24.913,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.01.2010	1,290%	326,083333	264,127500	26.086,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
19.10.2009	1,519%	383,969444	314,854944	30.717,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
20.07.2009	1,960%	495,444444	406,264444	39.635,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
20.04.2009	3,060%	773,500000	634,270000	61.880,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
19.01.2009	5,640%	1.425,666667	1.169,046667	114.053,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
20.10.2008	5,507%	1.437,938889	1.179,109889	115.035,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.07.2008	5,324%	1.345,788889	1.103,546889	107.663,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.04.2008	5,059%	1.278,802778	1.048,618278	102.304,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.01.2008	5,205%	1.330,166667	1.090,736667	106.413,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.10.2007	4,765%	1.217,722222	998,532222	97.417,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.07.2007	4,525%	1.143,819444	937,931944	91.505,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.04.2007	4,296%	1.074,000000	880,680000	85.920,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.01.2007	4,052%	1.035,511111	849,119111	82.840,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.10.2006	3,642%	930,733333	791,123333	74.458,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.07.2006	3,312%	837,200000	711,620000	66.976,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
18.04.2006	3,082%	1.249,922222	1.062,433889	99.993,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	8.000.000,00	100,00%	
23.11.2005											100.000,00	8.000.000,00	100,00%

RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión 2017

Emisión / Issue : Bonos Serie D / Series D Bonds  
Código / Code ISIN : ES0374273037  
Número / Number : 128 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Im pagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
<b>TOTALES Totals</b>		<b>41.119,42</b>	<b>33.486,49</b>	<b>5.239.811,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>57.054,69</b>	<b>7.303.000,32</b>	<b>57,05%</b>	<b>42.945,31</b>	<b>5.496.999,68</b>	<b>42,95%</b>
18.01.2018	1,671%	183,390789	148,546539										
18.10.2017	1,669%	426,522222	345,483000	54.594,84	0,00	0,00	0,00	57.054,69	7.303.000,32	57,05%	42.945,31	5.496.999,68	42,95%
18.07.2017	1,668%	421,633333	341,523000	53.969,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.04.2017	1,672%	418,000000	338,580000	53.504,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.01.2017	1,689%	431,633333	349,623000	55.249,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.10.2016	1,705%	435,722222	352,935000	55.772,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.07.2016	1,749%	442,108333	358,107750	56.589,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.04.2016	1,857%	469,408333	380,220750	60.084,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.01.2016	1,948%	492,411111	398,853000	63.028,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
19.10.2015	1,981%	500,752778	403,105986	64.096,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
20.07.2015	2,002%	506,061111	407,379194	64.775,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
20.04.2015	2,069%	522,997222	418,397778	66.943,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
19.01.2015	2,081%	526,030556	420,824445	67.331,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
20.10.2014	2,201%	574,705556	454,017389	73.562,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.07.2014	2,327%	562,358333	444,263083	71.981,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
22.04.2014	2,300%	587,777778	464,344445	75.235,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
20.01.2014	2,225%	580,972222	458,968055	74.364,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.10.2013	2,219%	567,077778	447,991445	72.585,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.07.2013	2,210%	558,638889	441,324722	71.505,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.04.2013	2,201%	550,250000	434,697500	70.432,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.01.2013	2,208%	564,266667	445,770667	72.226,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.10.2012	2,477%	633,011111	500,078778	81.025,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.07.2012	2,750%	695,138889	549,159722	88.977,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.04.2012	3,222%	814,450000	643,415500	104.249,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.01.2012	3,574%	913,355556	721,550889	116.909,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.10.2011	3,606%	921,533333	746,442000	117.956,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.07.2011	3,332%	842,255556	682,227000	107.808,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.04.2011	3,006%	751,500000	608,715000	96.192,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.01.2011	2,987%	763,344444	618,309000	97.708,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.10.2010	2,846%	719,405556	582,718500	92.083,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
19.07.2010	2,644%	668,344444	541,359000	85.548,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
19.04.2010	2,682%	677,950000	549,139500	86.777,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.01.2010	2,740%	692,611111	561,015000	88.654,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
19.10.2009	2,969%	750,497222	615,407722	96.063,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
20.07.2009	3,410%	861,972222	706,817222	110.332,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
20.04.2009	4,510%	1.140,027778	934,822778	145.923,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
19.01.2009	7,090%	1.792,194444	1.469,599444	229.400,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
20.10.2008	6,957%	1.816,550000	1.489,571000	232.518,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.07.2008	6,774%	1.712,316667	1.404,099667	219.176,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.04.2008	6,509%	1.645,330556	1.349,171056	210.602,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.01.2008	6,655%	1.700,722222	1.394,592222	217.692,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.10.2007	6,215%	1.588,277778	1.302,387778	203.299,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.07.2007	5,975%	1.510,347222	1.238,484722	193.324,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.04.2007	5,746%	1.436,500000	1.177,930000	183.872,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.01.2007	5,502%	1.406,066667	1.152,974667	179.976,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.10.2006	5,092%	1.301,288889	1.106,095556	166.564,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.07.2006	4,762%	1.203,727778	1.023,188611	154.077,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
18.04.2006	4,532%	1.837,977778	1.562,281111	235.261,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	12.800.000,00	100,00%
23.11.2005											100.000,00	12.800.000,00	100,00%

**RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I**  
**FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**Cuentas Anuales e**  
**Informe de Gestión 2017**

Emisión / Issue : **Bonos Serie E / Series E Bonds**  
Código / Code ISIN : **ES0374273045**  
Número / Number : **128 Bonos / Bonds**

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Im pagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
<b>TOTALES Totals</b>		<b>64.626,85</b>	<b>52.524,40</b>	<b>5.140.821,04</b>	<b>3.071.457,45</b>	<b>3.071.457,45</b>	<b>0,00</b>	<b>50.068,75</b>	<b>6.408.800,00</b>	<b>50,07%</b>	<b>49.931,25</b>	<b>6.391.200,00</b>	<b>49,93%</b>
18.01.2018	3,671%	468,427248	379,426071										
18.10.2017	3,669%	468,172044	379,219356	59,926,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	49,931,25	6.391.200,00	49,93%
18.07.2017	3,668%	469,050673	379,931045	60,038,49	0,00	0,00	0,00	657,22	84.124,16	0,66%	49,931,25	6.391.200,00	49,93%
18.04.2017	3,672%	918,000000	743,580000	117,504,00	0,00	0,00	0,00	49.411,53	6.324.675,84	49,41%	50.588,47	6.475.324,16	50,59%
18.01.2017	3,689%	942,744444	763,623000	120,671,29	0,00	251,974,95	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.10.2016	3,705%	946,833333	766,935000	0,00	121,194,67	256,415,49	251,974,95	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.07.2016	3,749%	947,663889	767,607750	0,00	121,300,98	614,652,32	387,195,77	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.04.2016	3,857%	974,963889	789,720750	0,00	124,795,38	736,347,84	880,547,11	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.01.2016	3,948%	997,966667	808,353000	0,00	127,739,73	406,507,37	1,492,099,57	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
19.10.2015	3,981%	1.006,308333	810,078208	0,00	128,807,47	0,00	1,770,867,21	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
20.07.2015	4,002%	1.011,616667	814,351417	0,00	129,486,93	0,00	1,642,059,74	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
20.04.2015	4,069%	1.028,552778	822,842222	0,00	131,654,76	0,00	1,512,572,81	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
19.01.2015	4,081%	1.031,586111	825,268889	0,00	132,043,02	0,00	1,380,918,05	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
20.10.2014	4,201%	1.096,927778	866,572945	0,00	140,406,76	0,00	1,248,875,03	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.07.2014	4,327%	1.045,691667	826,096417	0,00	133,848,53	0,00	1,108,468,27	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
22.04.2014	4,300%	1.098,888889	868,122222	0,00	140,657,78	0,00	974,619,74	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
20.01.2014	4,225%	1.103,194444	871,523611	0,00	141,208,89	0,00	833,961,96	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.10.2013	4,219%	1.078,188889	851,769222	0,00	138,008,18	0,00	692,753,07	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.07.2013	4,210%	1.064,194444	840,713611	0,00	136,216,89	0,00	554,744,89	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.04.2013	4,201%	1.050,250000	829,697500	0,00	134,432,00	0,00	418,528,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.01.2013	4,208%	1.075,377778	849,548445	0,00	137,648,36	0,00	284,096,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.10.2012	4,477%	1.144,122222	903,856555	0,00	146,447,64	0,00	146,447,64	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.07.2012	4,750%	1.200,694444	948,548611	153,688,89	0,00	151,245,88	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.04.2012	5,222%	1.320,005556	1.042,804389	17,714,83	151,245,88	0,00	151,245,88	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.01.2012	5,574%	1.424,466667	1.125,328667	182,331,73	0,00	183,378,49	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.10.2011	5,606%	1.432,644444	1.160,442000	0,00	183,378,49	0,00	183,378,49	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.07.2011	5,332%	1.347,811111	1.091,727000	172,519,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.04.2011	5,006%	1.251,500000	1.013,715000	160,192,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.01.2011	4,987%	1.274,455556	1.032,309000	163,130,31	0,00	156,795,02	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.10.2010	4,846%	1.224,961111	992,218500	0,00	156,795,02	0,00	156,795,02	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
19.07.2010	4,644%	1.173,900000	950,859000	150,259,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
19.04.2010	4,682%	1.183,505556	958,639500	151,488,71	0,00	314,140,09	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.01.2010	4,740%	1.198,166667	970,515000	0,00	153,365,33	0,00	314,140,09	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
19.10.2009	4,989%	1.256,052778	1.029,963278	0,00	160,774,76	0,00	160,774,76	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
20.07.2009	5,410%	1.367,527778	1.121,372778	175,043,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
20.04.2009	6,510%	1.645,583333	1.349,378333	210,634,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
19.01.2009	9,090%	2.297,750000	1.884,155000	294,112,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
20.10.2008	8,957%	2.338,772222	1.917,793222	299,362,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.07.2008	8,774%	2.217,872222	1.818,655222	283,887,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.04.2008	8,509%	2.150,886111	1.763,726611	275,313,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.01.2008	8,655%	2.211,833333	1.813,703333	283,114,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.10.2007	8,215%	2.099,388889	1.721,498889	268,721,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.07.2007	7,975%	2.015,902778	1.653,040278	258,035,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.04.2007	7,746%	1.936,500000	1.587,930000	247,872,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.01.2007	7,502%	1.917,177778	1.572,085778	245,398,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.10.2006	7,092%	1.812,400000	1.540,540000	231,987,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.07.2006	6,762%	1.709,283333	1.452,890833	218,788,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
18.04.2006	6,532%	2.649,088889	2.251,725556	339,083,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	12.800,000,00	100,00%
23.11.2005											100,000,00	12.800,000,00	100,00%

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

**3.1 Bonos de Titulación**

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

Fecha	Serie de Bonos	Calificación de Moody's Anterior	Calificación de Moody's Actual
Feb 2017	Serie B	A3 (sf)	Aa2 (sf)
	Serie C	Ba3 (sf)	Baa2 (sf)
Dic 2017	Serie B	Aa2 (sf)	Baa1
	Serie C	Baa2 (sf)	Ba2 (sf)

**3.2 Entidades intervinientes**

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

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

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

1. Derechos de Crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,31%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	3,22%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	4,29%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	3,58%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

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

2. Bonos de Titulación

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,21%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio

### 3. Operaciones financieras

		<b>Ejercicio actual</b>
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,00%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		-0,33%
Pagador		0,29%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	6.391.200,00
• Saldo Dotado	(2)	6.391,200,00

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

### C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

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

#### - Riesgo de crédito:

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

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

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

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

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Garantía pignoratícia de la contraparte o de un tercero a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado Español en la Fecha de Desembolso, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.

- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
  - e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- Riesgo de tipo de interés:

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

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios.

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

#### **D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2017, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de reembolso sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de cada Serie. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (18 de enero de 2039 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2018 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2017 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca:

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

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTECIPADA											
TASA AMORTIZACIÓN ANTECIPADA											
% MENSUAL CONSTANTE			0,17%	0,25%	0,34%	0,42%	0,51%	0,60%	0,69%	0,78%	
% ANUAL EQUIVALENTE			2,00%	3,00%	4,00%	5,00%	6,00%	7,00%	8,00%	9,00%	
<b>BONOS SERIE A</b>											
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	5,40	5,17	4,95	4,74	4,55	4,37	4,20	4,04	
		fecha	11/03/2023	16/12/2022	27/09/2022	14/07/2022	05/05/2022	28/02/2022	29/12/2021	01/11/2021	
	Amortización Final	años	15,51	15,26	14,76	14,51	14,26	13,76	13,51	13,01	
		fecha	18/04/2033	18/01/2033	18/07/2032	18/04/2032	18/01/2032	18/07/2031	18/04/2031	18/10/2030	
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	3,69	3,51	3,33	3,16	2,99	2,83	2,67	2,63	
		fecha	26/06/2021	19/04/2021	13/02/2021	13/12/2020	14/10/2020	16/08/2020	19/06/2020	05/06/2020	
	Amortización Final	años	5,25	5,00	4,75	4,50	4,25	4,00	3,75	3,75	
		fecha	18/01/2023	18/10/2022	18/07/2022	18/04/2022	18/01/2022	18/10/2021	18/07/2021	18/07/2021	
<b>BONOS SERIE B</b>											
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	5,67	5,43	5,21	5,00	4,81	4,63	4,45	4,29	
		fecha	17/06/2023	24/03/2023	03/01/2023	18/10/2022	08/08/2022	02/06/2022	30/03/2022	29/01/2022	
	Amortización Final	años	15,51	15,26	15,01	14,76	14,26	14,01	13,76	13,26	
		fecha	18/04/2033	18/01/2033	18/10/2032	18/07/2032	18/01/2032	18/10/2031	18/07/2031	18/01/2031	
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	3,73	3,54	3,36	3,19	3,02	2,86	2,70	2,66	
		fecha	10/07/2021	02/05/2021	26/02/2021	25/12/2020	25/10/2020	26/08/2020	29/06/2020	15/06/2020	
	Amortización Final	años	5,25	5,00	4,75	4,50	4,25	4,00	3,75	3,75	
		fecha	18/01/2023	18/10/2022	18/07/2022	18/04/2022	18/01/2022	18/10/2021	18/07/2021	18/07/2021	
<b>BONOS SERIE C</b>											
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	5,67	5,44	5,22	5,01	4,81	4,63	4,46	4,29	
		fecha	18/06/2023	24/03/2023	03/01/2023	20/10/2022	08/08/2022	03/06/2022	01/04/2022	30/01/2022	
	Amortización Final	años	15,51	15,26	15,01	14,76	14,26	14,01	13,76	13,26	
		fecha	18/04/2033	18/01/2033	18/10/2032	18/07/2032	18/01/2032	18/10/2031	18/07/2031	18/01/2031	
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	3,73	3,54	3,36	3,19	3,02	2,86	2,70	2,66	
		fecha	10/07/2021	02/05/2021	26/02/2021	25/12/2020	25/10/2020	26/08/2020	29/06/2020	15/06/2020	
	Amortización Final	años	5,25	5,00	4,75	4,50	4,25	4,00	3,75	3,75	
		fecha	18/01/2023	18/10/2022	18/07/2022	18/04/2022	18/01/2022	18/10/2021	18/07/2021	18/07/2021	
<b>BONOS SERIE D</b>											
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	16,44	16,29	16,12	15,93	15,73	15,50	15,26	15,00	
		fecha	22/03/2034	26/01/2034	25/11/2033	18/09/2033	07/07/2033	15/04/2033	17/01/2033	14/10/2032	
	Amortización Final	años	20,76	20,76	20,76	20,76	20,76	20,76	20,76	20,76	
		fecha	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	5,25	5,00	4,75	4,50	4,25	4,00	3,75	3,75	
		fecha	17/01/2023	17/10/2022	17/07/2022	18/04/2022	18/01/2022	18/10/2021	18/07/2021	18/07/2021	
	Amortización Final	años	5,25	5,00	4,75	4,50	4,25	4,00	3,75	3,75	
		fecha	18/01/2023	18/10/2022	18/07/2022	18/04/2022	18/01/2022	18/10/2021	18/07/2021	18/07/2021	
<b>BONOS SERIE E</b>											
Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	10,49	10,49	10,49	10,49	10,49	10,49	10,49	10,49	
		fecha	12/04/2028	12/04/2028	12/04/2028	12/04/2028	12/04/2028	12/04/2028	12/04/2028	12/04/2028	
	Amortización Final	años	20,76	20,76	20,76	20,76	20,76	20,76	20,76	20,76	
		fecha	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	18/07/2038	
Con amort. opcional <sup>(1)</sup>	Vida media	años	2,75	2,62	2,50	2,37	2,25	2,12	2,00	2,00	
		fecha	17/07/2020	01/06/2020	16/04/2020	02/03/2020	17/01/2020	02/12/2019	17/10/2019	17/10/2019	
	Amortización Final	años	5,25	5,00	4,75	4,50	4,25	4,00	3,75	3,75	
		fecha	18/01/2023	18/10/2022	18/07/2022	18/04/2022	18/01/2022	18/10/2021	18/07/2021	18/07/2021	

Hipótesis de cálculo:

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2017 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

**F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO**

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

Fecha de Pago / Payment Date

Actual / Current	18.10.2017
Precedente / Preceding	18.07.2017
Actual / Current	10.10.2017

Fecha de Determinación /

**1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation**
**1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans**

			Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
a	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios <i>Outstanding Balance Mortgage Loans</i>	(b + c + d)	Actual 18.10.2017	228.713.254,95		
b	Saldo Vivo Préstamos Morosos (no Dudosos) <i>Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)</i>	(>3 y <18 meses) (>3 and <18 months)	Actual 18.10.2017	1.602.897,32	% (b / e)	0,729%
c	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Morosos (no Dudosos) <i>Outstanding Balance Non-Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)</i>	(≤ 3 meses) (≤3 months)	Actual 18.10.2017	218.422.705,05		
d	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Dudosos <i>Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans</i>	(≥18 meses) (≥18 months)	Actual 18.10.2017	8.687.652,58		
e	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Dudosos <i>Outstanding Balance Non-Doubtful Mortgage Loans</i>	(<18 meses) (<18 months)	Actual 18.10.2017	220.025.602,37	% (e / f)	20,66%
f	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios <i>Outstanding Balance Mortgage Loans</i>		Inicial 26.05.2006	1.065.201.761,38		
g	Retención para Amortización de las Series A, B, C y D <i>Series A, B, C &amp; D Amortisation Withholding</i>		Actual 18.10.2017	7.945.450,65		
h	Fondos Disponibles aplicados para Amortización Series A, B, C y D <i>Available Funds applied for Amortization of Series A, B, C &amp; D</i>			7.945.450,65		
i	Déficit de Amortización <i>Amortisation Deficiency</i>			0,00		

**1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue**

A	Saldo Principal Pendiente Serie A <i>Outstanding Principal Balance Series A</i>		Actual 18.10.2017	196.208.418,39		
B	Saldo Principal Pendiente Serie B <i>Outstanding Principal Balance Series B</i>		Actual 18.10.2017	15.538.509,03	% (B / F)	6,816%
C	Saldo Principal Pendiente Serie C <i>Outstanding Principal Balance Series C</i>		Actual 18.10.2017	3.424.125,60	% (C / F)	1,502%
D	Saldo Principal Pendiente Serie D <i>Outstanding Principal Balance Series D</i>		Actual 18.10.2017	12.800.000,00	% (D / F)	5,615%
E	Saldo Principal Pendiente Serie E <i>Outstanding Principal Balance Series E</i>		Actual 18.10.2017	6.391.200,00		
F	Saldo Principal Pendiente Series A, B, C y D <i>Outstanding Principal Balance Series A, B, C &amp; D</i>		Actual 18.10.2017	227.971.053,02		
G	Importe nominal emisión Serie B <i>Issue face amount Series B</i>		Inicial 26.05.2006	36.300.000,00		
H	Importe nominal emisión Serie C <i>Issue face amount Series C</i>		Inicial 26.05.2006	8.000.000,00		
I	Importe nominal emisión Serie D <i>Issue face amount Series D</i>		Inicial 26.05.2006	12.800.000,00		

**1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve**

j	Fondo de Reserva Requerido / <i>Required Cash Reserve</i>	Precedente / Preceding	18.07.2017	6.391.200,00
k	Fondo de Reserva Dotado	Precedente / Preceding	18.07.2017	6.391.200,00
l	Fondo de Reserva Requerido / <i>Required Cash Reserve</i>	Actual / Currently	18.10.2017	6.391.200,00
m	Fondo de Reserva Dotado	Actual / Currently	18.10.2017	6.391.200,00

**2 Situación disparadores / Triggers status**
**2.1 Pago intereses Series B, C y D: postergación lugar orden de prelación**
*Interest payment of Series B, C & D: place deferred in priority of payments*

Serie	Condición	Fecha datos	Disparador	Condición	Valor Disparador	Actúa S/N
2.1.1 Serie B / Series B	Déficit Amort 50%B+100%C y D	18.10.2017	i	> 0,5*B + C + D	23.993.380,12	N
2.1.2 Serie C / Series C	Déficit Amortización 50%C+100%D	18.10.2017	i	> 0,5*C + D	14.512.062,80	N
2.1.3 Serie D / Series D	Déficit Amortización 50%D	18.10.2017	i	> 0,5*D	6.400.000,00	N

**2.2 Fondo de Reserva:**
*Cash Reserve*
**APLICA MINIMO**
**2.3 Amortización a Prorrata Series B, C y D**
*Pro Rata Amortisation of Series B, C & D*
**2.3.0 Condiciones comunes / Common conditions (\*\*)**

(i)	que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a aquella Fecha de Pago,	j-k	= 0,00	0,00	S/Y
(ii)	en la Fecha Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.		≥ 10,00%	20,66%	S/Y

**2.3.1 Serie B: condiciones particulares / Series B: particular conditions (\*\*)**

(i)	el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 6,816% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D,		≥ 6,816%	6,816%	S/Y
(ii)	el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,25% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.		≤ 1,25%	0,729%	S/Y

**2.3.2 Serie C: condiciones particulares / Series C: particular conditions (\*\*)**

(i)	el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 1,502% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D,		≥ 1,502%	1,502%	S/Y
(ii)	el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.		≤ 1,00%	0,729%	S/Y

**2.3.3 Serie D: condiciones particulares / Series D: particular conditions (\*\*)**

(i)	el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D sea igual o mayor al 2,403% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A, B, C y D,		≥ 2,403%	5,615%	S/Y
(ii)	el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 0,75% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.		≤ 0,75%	0,729%	S/Y

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

(\*\*) Procede la reducción si se dan todas las condiciones

**Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization**

Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición / Condition	Valor Disparador Trigger value	Opción ejercitada S/N Option exercised Y/N
26/05/2006	% (a / g)	< 10,00%	21,47%	N

**Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2017; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.**

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079); CAJA RURAL DE ALBACETE, CIUDAD REAL Y CUENCA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005484654); CAJA RURAL DE ASTURIAS, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219553); CAJA RURAL DE EXTREMADURA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005212375); CAJA RURAL DE GRANADA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005220135); CAJAS RURALES UNIDAS SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005782056);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2017								Situación cierre anual anterior 31/12/2016								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	
Participaciones hipotecarias	0380		0400		0420		0440		1380		1400		1420		1440		2380		2400		2420		2440	
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	5,09	0401	0,13	0421	0	0441	3,43	1381	5,26	1401	0,11	1421	0	1441	4,12	2381	0,10	2401		2421		2441	8
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Prestamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

S.05.1

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079); CAJA RURAL DE ALBACETE, CIUDAD REAL Y CUENCA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005484654); CAJA RURAL DE ASTURIAS, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219553); CAJA RURAL DE EXTREMADURA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005212375); CAJA RURAL DE GRANADA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005220135); CAJAS RURALES UNIDAS SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005782056);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	195	0467	58	0474	5	0481	0	0488	63	0495	8.006	0502	0	0509	8.069
De 1 a 3 meses	0461	100	0468	103	0475	7	0482	4	0489	114	0496	4.355	0503	0	0510	4.469
De 3 a 6 meses	0462	17	0469	24	0476	1	0483	3	0490	28	0497	560	0504	0	0511	588
De 6 a 9 meses	0463	4	0470	8	0477	0	0484	1	0491	9	0498	95	0505	0	0512	104
De 9 a 12 meses	0464	13	0471	42	0478	1	0485	2	0492	45	0499	245	0506	0	0513	290
Más de 12 meses	0465	164	0472	5.564	0479	40	0486	569	0493	6.173	0500	2.941	0507	0	0514	9.114
<b>Total</b>	0466	<b>493</b>	0473	<b>5.799</b>	0480	<b>54</b>	0487	<b>579</b>	0494	<b>6.432</b>	0501	<b>16.202</b>	0508	<b>0</b>	1515	<b>22.634</b>

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	195	0522	58	0529	5	0536	0	0543	63	0550	8.006	0557	0	0564	8.069	0571	27.490	0578	27.490	0584	29,35
De 1 a 3 meses	0516	100	0523	103	0530	7	0537	4	0544	114	0551	4.355	0558	0	0565	4.469	0572	15.178	0579	15.178	0585	29,44
De 3 a 6 meses	0517	17	0524	24	0531	1	0538	3	0545	28	0552	560	0559	0	0566	588	0573	2.658	0580	2.658	0586	22,12
De 6 a 9 meses	0518	4	0525	8	0532	0	0539	1	0546	9	0553	95	0560	0	0567	104	0574	572	0581	572	0587	18,18
De 9 a 12 meses	0519	13	0526	42	0533	1	0540	2	0547	45	0554	245	0561	0	0568	290	0575	1.240	0582	1.240	0588	23,39
Más de 12 meses	0520	164	0527	5.564	0534	40	0541	569	0548	6.173	0555	2.941	0562	0	0569	9.114	0576	23.360	0583	23.360	0589	39,02
<b>Total</b>	0521	<b>493</b>	0528	<b>5.799</b>	0535	<b>54</b>	0542	<b>579</b>	0549	<b>6.432</b>	0556	<b>16.202</b>	0563	<b>0</b>	0570	<b>22.634</b>	0577	<b>70.498</b>			0590	<b>32,11</b>

**RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos**

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079); CAJA RURAL DE ALBACETE, CIUDAD REAL Y CUENCA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005484654); CAJA RURAL DE ASTURIAS, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219553); CAJA RURAL DE EXTREMADURA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005220135); CAJAS RURALES UNIDAS SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005782056);</b>

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO C**

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/11/2005	
Inferior a 1 año	0600	1.996	1600	1.714	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	4.143	1601	2.490	2601	191
Entre 2 y 3 años	0602	3.561	1602	6.769	2602	830
Entre 3 y 4 años	0603	2.066	1603	5.126	2603	1.579
Entre 4 y 5 años	0604	4.906	1604	2.631	2604	2.800
Entre 5 y 10 años	0605	52.830	1605	58.655	2605	61.532
Superior a 10 años	0606	151.531	1606	178.043	2606	998.270
<b>Total</b>	0607	<b>221.033</b>	1607	<b>255.428</b>	2607	<b>1.065.202</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	0608	<b>11,88</b>	1608	<b>12,52</b>	2608	<b>20,53</b>

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/11/2005	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	13,63	1609	12,66	2609	1,79

S.05.1
Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079); CAJA RURAL DE ALBACETE, CIUDAD REAL Y CUENCA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005484654); CAJA RURAL DE ASTURIAS, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219553); CAJA RURAL DE EXTREMADURA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005212375); CAJA RURAL DE GRANADA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005220135); CAJAS RURALES UNIDAS SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005782056);

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO D**

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 17/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	3.996	0630	120.715	1620	3.970	1630	126.568	2620	1.684	2630	92.887
40% - 60%	0621	1.474	0631	92.219	1621	1.818	1631	115.018	2621	3.516	2631	270.017
60% - 80%	0622	95	0632	8.099	1622	167	1632	13.842	2622	6.670	2632	591.322
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	1.116	2633	110.976
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
<b>Total</b>	0628	<b>5.565</b>	0638	<b>221.033</b>	1628	<b>5.955</b>	1638	<b>255.428</b>	2628	<b>12.986</b>	2638	<b>1.065.202</b>
<b>Media ponderada (%)</b>	0639	<b>37,78</b>	0649		1639	<b>39,93</b>	1649		2639	<b>64,78</b>	2649	

**RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos**

S.05.1

**Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos**

**Denominación del compartimento:**

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

**Estados agregados: NO**

**Fecha: 31/12/2017**

**Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079); CAJA RURAL DE ALBACETE, CIUDAD REAL Y CUENCA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005484654); CAJA RURAL DE ASTURIAS, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219553); CAJA RURAL DE EXTREMADURA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005212375); CAJA RURAL DE GRANADA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005220135); CAJAS RURALES UNIDAS SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005782056);**

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO E**

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/11/2005	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,31	1650	1,61	2650	3,31
Tipo de interés nominal máximo	0651	6	1651	6	2651	8,50
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	2,20

S.05.1

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079); CAJA RURAL DE ALBACETE, CIUDAD REAL Y CUENCA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005484654); CAJA RURAL DE ASTURIAS, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219553); CAJA RURAL DE EXTREMADURA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005212375); CAJA RURAL DE GRANADA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005220135); CAJAS RURALES UNIDAS SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005782056);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 17/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	1.035	0683	43.487	1660	1.117	1683	50.537	2660	2.309	2683	194.007
Aragón	0661	262	0684	12.860	1661	287	1684	15.145	2661	735	2684	82.786
Asturias	0662	422	0685	16.009	1662	442	1685	18.443	2662	794	2685	66.969
Baleares	0663	71	0686	3.643	1663	80	1686	4.718	2663	178	2686	23.629
Canarias	0664		0687		1664		1687		2664		2687	
Cantabria	0665	3	0688	96	1665	3	1688	115	2665	6	2688	721
Castilla-León	0666	226	0689	8.509	1666	239	1689	9.542	2666	502	2689	33.020
Castilla La Mancha	0667	126	0690	4.314	1667	136	1690	5.127	2667	287	2690	25.919
Cataluña	0668	181	0691	9.054	1668	186	1691	10.211	2668	484	2691	43.930
Ceuta	0669		0692		1669		1692		2669		2692	
Extremadura	0670	161	0693	5.167	1670	168	1693	6.047	2670	368	2693	28.276
Galicia	0671	8	0694	322	1671	8	1694	350	2671	12	2694	800
Madrid	0672	24	0695	1.679	1672	25	1695	1.812	2672	46	2695	5.836
Melilla	0673		0696		1673		1696		2673		2696	
Murcia	0674	78	0697	3.801	1674	83	1697	4.381	2674	151	2697	14.700
Navarra	0675	1	0698	47	1675	1	1698	47	2675	2	2698	245
La Rioja	0676	57	0699	3.813	1676	58	1699	4.236	2676	99	2699	13.893
Comunidad Valenciana	0677	2.907	0700	107.889	1677	3.119	1700	124.312	2677	7.010	2700	529.516
País Vasco	0678	3	0701	343	1678	3	1701	405	2678	3	2701	955
<b>Total España</b>	0679	<b>5.565</b>	0702	<b>221.033</b>	1679	<b>5.955</b>	1702	<b>255.428</b>	2679	<b>12.986</b>	2702	<b>1.065.202</b>
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
<b>Total general</b>	0682	<b>5.565</b>	0705	<b>221.033</b>	1682	<b>5.955</b>	1705	<b>255.428</b>	2682	<b>12.986</b>	2705	<b>1.065.202</b>

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079); CAJA RURAL DE ALBACETE, CIUDAD REAL Y CUENCA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005484654); CAJA RURAL DE ASTURIAS, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219553); CAJA RURAL DE EXTREMADURA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005212375); CAJA RURAL DE GRANADA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005220135); CAJAS RURALES UNIDAS SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005782056);</b>

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO G**

Concentración	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 17/11/2005			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	1,14			1710	1,08			2710	0,73		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 17/11/2005					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Nominal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Nominal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Nominal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0374273003	SERIEA	10.081	19.000	196.209	10.081	20.000	198.276	10.081	100.000	1.008.100			
ES0374273011	SERIEB	363	41.000	15.012	363	100.000	36.300	363	100.000	36.300			
ES0374273029	SERIEC	80	41.000	3.308	80	100.000	8.000	80	100.000	8.000			
ES0374273037	SERIED	128	43.000	5.497	128	100.000	12.800	128	100.000	12.800			
ES0374273045	SERIEE	128	50.000	6.391	128	100.000	12.800	128	100.000	12.800			
<b>Total</b>		0723	10.780	0724	226.417	1723	10.780	1724	268.176	2723	10.780	2724	1.078.000

**RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos**

<b>S.05.2</b>
<b>Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Periodo de la declaración: 31/12/2017</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>

**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		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		
						0730	0731			0732	0733	0734	0735			0742	0736
ES0374273003	SERIEA	NS	Euribor 03 meses	0,17	0	0	0	NO	196.209	0	196.209	0	196.209	0			
ES0374273011	SERIEB	S	Euribor 03 meses	0,34	0,01	0	0	NO	15.012	0	15.012	0	15.012	0			
ES0374273029	SERIEC	S	Euribor 03 meses	0,55	0,22	2	0	NO	3.308	0	3.310	0	3.310	0			
ES0374273037	SERIED	S	Euribor 03 meses	2	1,67	19	0	NO	5.497	0	5.516	0	5.516	0			
ES0374273045	SERIEE	S	Euribor 03 meses	4	3,67	49	0	NO	6.391	0	6.440	0	6.440	0			
<b>Total</b>						0740	70	0741	0	0743	226.417	0744	0	0745	226.487	0746	0

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/11/2005	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,21	0748	0,29	0749	2,78

<b>S.05.2</b>
<b>Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Periodo de la declaración: 31/12/2017</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO C**

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016							
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								
ES0374273003	SERIEA	0	811.891	0	128.848	9.357	809.824	0	128.849								
ES0374273011	SERIEB	526	21.288	0	7.583	0	0	4	7.578								
ES0374273029	SERIEC	116	4.692	2	1.870	0	0	5	1.856								
ES0374273037	SERIED	7.303	7.303	55	5.240	0	0	56	5.022								
ES0374273045	SERIEE	0	6.409	60	8.212	0	0	257	7.602								
<b>Total</b>		0754	7.945	0755	851.583	0756	117	0757	151.753	1754	9.357	1755	809.824	1756	322	1757	150.907

S.05.2

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

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 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 17/11/2005
				0762	0763	0764
ES0374273003	SERIEA	23/06/2014	FCH	AA+sf	AA+sf	AAA
ES0374273003	SERIEA	23/01/2015	MDY	Aa2sf	Aa2sf	Aaa
ES0374273011	SERIEB	17/06/2016	FCH	A+sf	A+sf	A
ES0374273011	SERIEB	22/12/2017	MDY	Baa1(sf)	A3sf	A1
ES0374273029	SERIEC	17/06/2016	FCH	A-sf	A-sf	BBB+
ES0374273029	SERIEC	22/12/2017	MDY	Ba2(sf)	Ba3sf	Baa2
ES0374273037	SERIED	17/06/2016	FCH	BB+sf	BB+sf	BB
ES0374273037	SERIED	10/07/2015	MDY	Caa2sf	Caa2sf	Ba2
ES0374273045	SERIEE	18/11/2005	FCH	CC	CC	CC
ES0374273045	SERIEE	18/11/2005	MDY	Ca	Ca	Ca

**RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos**

<b>S.05.2</b>
<b>Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Periodo de la declaración: 31/12/2017</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>

**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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/11/2005	
Inferior a 1 año	0765		1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766	
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767	
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768	
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769	
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770	
Superior a 10 años	0771	226.417	1771	268.176	2771	1.078.000
<b>Total</b>	<b>0772</b>	<b>226.417</b>	<b>1772</b>	<b>268.176</b>	<b>2772</b>	<b>1.078.000</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>0773</b>	<b>21,06</b>	<b>1773</b>	<b>22,06</b>	<b>2773</b>	<b>33,19</b>

S.05.3

**Denominación Fondo:** RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

**Denominación del compartimento:**

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

**Estados agregados:** NO

**Fecha:** 31/12/2017

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO A**

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/11/2005	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	6.391	1775	12.800	2775	12.800
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	6.391	1776	12.800	2776	12.800
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	2,82	1777	4,77	2777	1,19
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	Citibank International LTD SE	1778	Citibank International LTD SE	2778	Banco Cooperativo
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A/A1	1779	A/A1	2779	A/A2
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	86,66	1792	73,94	2792	93,52
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	

**RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos**

S.05.3

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**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 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 17/11/2005	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Permuta de intereses	Banco Cooperativo	trimestral	Intereses ordinarios vencidos de los Préstamos no Dudosos, pagados o no, menos intereses que corresponden al margen sobre índice referencia.	Saldo Vivo medio diario no Dudosos	Euribor 3 M	Saldo Vivo medio diario no Dudosos	-5.148	-5.888	-8.964	
<b>Total</b>							0808 -5.148	0809 -5.888	0810 -8.964	

S.05.3

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**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 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 17/11/2005	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 17/11/2005		
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829	
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830	
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831	
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832	
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833	
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834	
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835	
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836	
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837	
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838	
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839	
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841	
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842	
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843	
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844		
<b>Total</b>	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	

S.05.4

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	1.559	7006	2.307	7009	0,73	7012	0,94	7015	0,73		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	1.559	7008	2.307	7011	0,73	7014	0,94	7017	0,73	7018	4,9,3,1,3 NOTA DE VALORES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	7.921	7024	9.420	7027	3,58	7030	3,69	7033	3,80		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	7.921	7026	9.420	7029	3,58	7032	3,69	7035	3,80	7036	4,9,3,1,3 NOTA DE VALORES

Otras ratios relevantes	Ratio				Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016			
	0850		1850		2850	3850
	0851		1851		2851	3851
	0852		1852		2852	3852
	0853		1853		2853	3853

S.05.4

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO**

**CUADRO B**

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
<b>Amortización secuencial: series</b>	0854	0858	1858	2858
Serie B	1,25	0,73	0,73	Referencia del folleto: 4.9.3.1.5.2.NOTA DE VALORES
Serie C	1	0,73	0,73	Referencia del folleto: 4.9.3.1.5.2.NOTA DE VALORES
Serie D	0,75	0,73	0,73	Referencia del folleto: 4.9.3.1.5.2.NOTA DE VALORES
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series</b>	0855	0859	1859	2859
Serie B	23.993.380,12	0	0	Referencia del folleto: 3.4.6.2.1.2.MÓDULO ADICIONAL
Serie C	14.512.062,80	0	0	Referencia del folleto: 3.4.6.2.1.2.MÓDULO ADICIONAL
Serie D	6400000	0	0	Referencia del folleto: 3.4.6.2.1.2.MÓDULO ADICIONAL
<b>No Reducción del Fondo de Reserva</b>	0856	0860	1860	2860
<b>OTROS TRIGGERS</b>	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

**CUADRO C**

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene  
  
Información adicional  
en fichero adjunto

<b>S.05.5</b>
<b>Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>

**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	Europea de Titulización	1862		2862	Saldo de principal pendiente de las series	3862	0,020	4862	38	5862	10	6862	Trimestral	7862	S	8862	Adicionalmente, comisión de 450 € trimestral por cada envío a EdW
Comisión administrador	0863	Entidades cedentes	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Préstamos hipotecarios	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	Citibank	1864	0	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	N	8864	
Otras	0865	Banco Cooperativo	1865		2865	Saldo Vivo medio diario de los Préstamos hipotecarios	3865	0,001	4865		5865		6865	Trimestral	7865	S	8865	Comisión depositario

<b>S.05.5</b>
<b>Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>

**INFORMACION RELATIVA A COMISIONES**

**CUADRO B**

Forma de cálculo		
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	Entidades cedentes
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Capítulo 3.4.6.4

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo				Total
		31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	
<b>Ingresos y gastos del periodo de cálculo</b>	0872					
Margen de intereses	0873	1.312	199	475	804	2.790
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	11	24	22	19	76
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-202	-45	-40	-79	-366
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-155	-42	-76	-108	-381
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	966	136	381	636	2.119
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0	0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0	0	0	0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	-966	-136	-381	-636	-2.119
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	0	0	0	0
Comisión variable pagada	0883	0	0	555	843	1.398
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	10.391	10.524	10.213	9.623	

S.05.5

**Denominación Fondo:** RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos

**Denominación del compartimento:**

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

**Estados agregados:** NO

**Fecha:** 31/12/2017

**INFORMACION RELATIVA A COMISIONES**

**CUADRO B**

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

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Presidente

---

D. Ignacio Echevarría Soriano  
Vicepresidente

---

D. Diego Martín Peña

---

D. Carlos Goicoechea Argul

---

D. Sergio Fernández Sanz

---

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

---

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

---

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

---

D. Arturo Miranda Martín en representación de  
Aldermanbury Investments Limited

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 22 de marzo de 2018, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de RURAL HIPOTECARIO GLOBAL I Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017, y así han firmado el presente documento.

Madrid, 22 de marzo de 2018

---

D. Ángel Munilla López  
Secretario no Consejero