Informe de Auditoría de Rural Hipotecario XI, Fondo de Titulización de Activos

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Rural Hipotecario XI, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2022)

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 XI Fondo de Titulización de Activos (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.
Paseo de la Castellana, 259 C - 28046 Madrid

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Deterioro de los activos titulizados Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales	
Cuestión clave de la auditoría	*Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría*
La cartera de activos titulizados por importe de 470.175 miles de euros representa, a 31 de diciembre de 2022, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos. Dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en base a la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados. Por tanto, a efectos de la amortización de los bonos, es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los activos titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.	Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación. Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los activos titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales. Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los activos titulizados han consistido básicamente en: – Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los activos titulizados. – Evaluación de la integridad y exactitud de los activos dudosos. – Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). Adicionalmente hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de activos titulizados es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Gestión de tesorería Véanse Notas 7 y 8 de las cuentas anuales	
Cuestión clave de la auditoría	*Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría*
De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su folleto de emisión al momento de su constitución, se estiman los flujos de caja del Fondo de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido. Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un fondo de reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el folleto de emisión y que al 31 de diciembre de 2022 está fijado en 35.750 miles de euros. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja. Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los activos titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.	Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos. – Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente. – Hemos revisado a 31 de diciembre de 2022 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 2022 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 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 así como 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 2022 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 XI Fondo de Titulización de Activos en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 24 de abril de 2023.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 15 de septiembre de 2022 nos nombró como auditores del Fondo por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Arturo López-Gamonal García-Morales
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.901

24 de abril de 2023

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/08346
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

RURAL HIPOTECARIO XI Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2022, junto con el Informe de Auditoría Independiente

RURAL HIPOTECARIO XI Fondo de Titulización de Activos

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2022	31/12/2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		**434.417**	**493.901**	**PASIVO NO CORRIENTE**		**480.502**	**542.146**
Activos financieros a largo plazo		**434.417**	**493.901**	**Provisiones a largo plazo**		**-**	**-**
Activos titulizados	4	434.417	493.901	**Pasivos financieros a largo plazo**		**480.502**	**542.146**
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	435.710	496.380
Certificados de transmisión hipotecaria		429.211	486.991	Series no subordinadas		401.320	457.201
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		34.390	39.179
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	42.044	42.905
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		42.044	42.905
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos Consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados	15	2.748	2.861
Otros		-	-	Derivados de cobertura		2.748	2.861
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		5.206	6.910	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	**Pasivos por impuesto diferido**		**-**	**-**
Derivados de cobertura		-	-				
Otros activos financieros		-	-	**PASIVO CORRIENTE**		**43.750**	**48.302**
Garantías financieras		-	-	**Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta**		**-**	**-**
Otros		-	-	**Provisiones a corto plazo**		**-**	**-**
Activos por impuesto diferido		**-**	**-**	**Pasivos financieros a corto plazo**		**42.335**	**47.034**
Otros activos no corrientes		**-**	**-**	Obligaciones y otros valores negociables	8	37.811	45.313
				Series no subordinadas		34.645	41.698
ACTIVO CORRIENTE		**90.811**	**92.682**	Series subordinadas		3.005	3.615
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	**475**	**592**	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos financieros a corto plazo		**40.649**	**45.614**	Intereses y gastos devengados no vencidos		161	-
Activos titulizados	4	35.758	44.501	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		35.225	44.114	Deudas con entidades de crédito	9	588	724
Préstamos hipotecarios		-	-	Préstamo subordinado		570	722
Cédulas hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		18	2
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Préstamos Consumo		-	-	Derivados	15	-	994
Préstamos automoción		-	-	Derivados de cobertura		-	994
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		3.936	3
Bonos de titulización		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	11	3.936	3
Otros		-	-	Garantías financieras		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		290	121	Otros		-	-
Intereses vencidos e impagados		31	13	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		210	249	**Ajustes por periodificaciones**	10	**1.415**	**1.268**
Activos dudosos -intereses-		2	4	Comisiones		1.413	1.266
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Comisión sociedad gestora		1	1
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión administrador		2	16
Derivados	15	3.804	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados de cobertura		3.804	-	Comisión variable		1.410	1.249
Otros activos financieros		1.087	1.113	Otras comisiones del cedente		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	1.087	1.113	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros		-	-	Otros		2	2
Ajustes por periodificaciones		**1**	**1**				
Comisiones		1	1	**AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**	12	**976**	**(3.865)**
Otros		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	15	976	(3.865)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	**49.686**	**46.475**	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Tesorería		49.686	46.475				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		**525.228**	**586.583**	**TOTAL PASIVO**		**525.228**	**586.583**

(*) 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 2022.

RURAL HIPOTECARIO XI Fondo de Titulización de Activos

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		**4.191**	**3.733**
Activos titulizados	4	4.146	3.733
Otros activos financieros	7	45	-
Intereses y cargas asimilados		**(2.619)**	**(586)**
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(2.181)	(55)
Deudas con entidades de crédito	9	(438)	(225)
Otros pasivos financieros	7	-	(306)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	**172**	**(2.096)**
MARGEN DE INTERESES		**1.744**	**1.051**
Resultado de operaciones financieras (neto)		**-**	**-**
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		**-**	**-**
Otros ingresos de explotación		**2**	**5**
Otros gastos de explotación		**(1.747)**	**(1.021)**
Servicios exteriores	13	(39)	(40)
Servicios de profesionales independientes		(29)	(29)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(10)	(11)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(1.708)	(981)
Comisión sociedad gestora		(78)	(88)
Comisión administrador		(50)	(58)
Comisión agente financiero/pagos		(7)	(7)
Comisión variable		(1.554)	(804)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(19)	(24)
Deterioro de activos financieros (neto)		**-**	**-**
Deterioro neto de activos titulizados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	**1**	**(35)**
Repercusión de pérdidas (ganancias)		**-**	**-**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**-**	**-**
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**-**	**-**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022.

RURAL HIPOTECARIO XI Fondo de Titulización de Activos

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**(2)**	**(283)**
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		**1.587**	**1.067**
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	3.881	3.851
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	(2.020)	(56)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	15	2.099	984
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	15	(1.996)	(3.180)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	9	(422)	(226)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	7	45	(306)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	10	**(1.547)**	**(1.297)**
Comisión sociedad gestora		(78)	(88)
Comisión administrador		(64)	(44)
Comisión agente financiero/pagos		(7)	(7)
Comisión variable		(1.393)	(1.152)
Otras comisiones		(5)	(6)
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		**(42)**	**(53)**
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		(43)	(57)
Otros cobros de explotación		1	4
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		**3.213**	**(8.181)**
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		**300**	**(237)**
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	37.671	41.064
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	25.883	26.334
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	4.961	4.987
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		-	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	5	118	275
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(68.333)	(72.897)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		**2.913**	**(7.944)**
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		(1.012)	(7.945)
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		3.925	1
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		**3.211**	**(8.464)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	**46.475**	**54.939**
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	**49.686**	**46.475**

(*) 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 2022.

RURAL HIPOTECARIO XI Fondo de Titulización de Activos

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	**-**	**-**
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	5.013	1.083
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	5.013	1.083
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(172)	2.096
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(4.841)	(3.179)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	**-**	**-**
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	**-**	**-**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**-**	**-**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2022.

RURAL HIPOTECARIO XI Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2022

1. Reseña del Fondo

Rural Hipotecario XI Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 25 de febrero de 2009, agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca sobre Préstamos Hipotecarios por importe de 2.200.119 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 2.200.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 27 de febrero de 2009.

Con fecha 25 de febrero de 2009, 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 el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo Subordinado 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 Popular-Caixa Rural, S.C.C.V., Caja Rural Albalat dels Sorells, C.C.V. (*), Caixa Rural de Balears, S.C.C. (*), Caixa Rural Galega, S.C.C.L.G., Caixa Rural La Vall 'San Isidro', S.C.C.V., Caixa Rural Torrent, C.C.V. (*), Caja Campo, Caja Rural, S.C.C. (*), Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos, 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 Casinos, S.C.C.V. (*), Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Gijón, C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Soria, S.C.C., Cajasiete, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Toledo, S.C.C. (****), Caja Rural de Zamora, C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C. (*), Caja Rural del Sur, S.C.C., Caja Rural Nuestra Señora de la Esperanza de Onda, S.C.C.V., Caja Rural San Jaime de Alquerías Niño Perdido, S.C.C.V. (*), Caja Rural San José de Burriana, S.C.C.V. (*), Caja Rural San José de Nules, C.R.C.C.V. (*), Caja Rural San Roque de Almenara, S.C.C.V. (*) y Credit Valencia, C.R.C.C.V. (*) (las "Entidades Cedentes"). Las Entidades Cedentes no asumen ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago que se devengará sobre los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante dicho Periodo de Determinación. 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-g.

(*) Actualmente Cajamar Rural, S.C.C.
(**) Actualmente Bantierra, Caja Rural de Aragón, S.C.C.
(***) Actualmente Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca, S.C.C.
(****) Actualmente Eurocaja Rural, S.C.C.

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

Las Entidades Cedentes no asumen ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago que se devengará sobre los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante dicho Periodo de Determinación. 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-g.

Con fecha 23 de julio de 2018, se procedió al traslado de la Cuenta de Tesorería del Fondo de Citibank International LTD, Sucursal en España ("CITI") a Société Générale, Sucursal en España ("SGSE") conforme a un nuevo Contrato de Apertura de Cuenta de Tesorería suscrito el 19 de julio de 2018 por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, Banco Cooperativo S.A. y SGSE (véase Nota 7).

Asimismo, con fecha 23 de julio de 2018, se hizo efectiva la designación de SGSE como Agente de Pagos de los Bonos en sustitución de CITI, mediante la firma de un nuevo Contrato de Agencia de Pagos suscrito el 19 de julio de 2018 por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y SGSE (véase Nota 8).

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Société Générale, Sucursal en España (Agente de pagos –véase Nota 7) y las entidades cedentes concedieron dos préstamos subordinados al Fondo y una línea de crédito (véase Nota 9). Adicionalmente, el Fondo tiene contratados dos derivados de cobertura con Banco Cooperativo Español S.A. (véase Nota 15).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Con fecha 1 de mayo de 2016 entró en vigor la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, derogando la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 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 28 de marzo de 2023.

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 2022, 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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en el negocio del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, durante el ejercicio 2022 esta situación no ha provocado incumplimientos de obligaciones relevantes por parte del Fondo, ni tampoco al cumplimiento del principio contable de empresa en funcionamiento.

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 2022, 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 2021 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2022.

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 2021.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

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 2022, 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 2022, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.

- Activos titulizados: incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Deudores y otras cuentas a cobrar: recoge, en su caso, la totalidad de los activos titulizados y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

- Deudas con entidades de crédito: incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Acreedores y otras cuentas a pagar: recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:

   a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");

   b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo").

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

   a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").

   b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").

3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021, 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.

Como criterio general, y salvo excepciones, los inmuebles una vez se adjudican al Fondo:

- Deberían de tener una tasación presencial tras la toma de posesión del mismo, siendo las sucesivas tasaciones anuales, tasaciones estadísticas (salvo en aquellas que, por imperativo legal y plazos establecidos, deban realizarse de forma presencial) de forma que los inmuebles cuenten con una tasación actualizada con una antigüedad máxima de un año.

- Adicionalmente, para aquellos inmuebles cuya última tasación presencial tenga una antigüedad superior a dos años, la tasación actualizada correspondiente al tercer año deberá efectuarse de forma presencial.

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.

b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.

c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.

d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de escritura de fecha 25 de febrero de 2009 integran derechos de crédito procedentes de préstamos hipotecarios sobre viviendas terminadas. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante la emisión de 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 2021	563.071	47.934	611.005
Amortizaciones (**)	-	(72.737)	(72.737)
Traspaso a activo corriente	(69.170)	69.170	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021(*)	**493.901**	**44.367**	**538.268**
Amortizaciones (**)	-	(68.414)	(68.414)
Traspaso a activo corriente	(59.484)	59.484	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)	**434.417**	**35.437**	**469.854**

(*) Incluye 2 y 4 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.
(**) Incluye 2 y 26 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2022 y 2021, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 existían activos titulizados clasificados como “Activos dudosos” por importe de 5.418 miles de euros (7.163 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

Durante el ejercicio 2022 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 5,20% (4,72% durante el ejercicio 2021). Siendo la tasa de amortización anticipada el cociente entre el importe amortizado anticipadamente durante los últimos doce meses anteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, y la diferencia entre el principal pendiente al inicio del periodo de los doce meses y el importe amortizado de forma ordinaria durante los últimos doce meses anteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2022 es del 0,82% (0,65% durante el ejercicio 2021), siendo el tipo nominal máximo 6,33% y el mínimo 0,00%. El importe devengado en el ejercicio 2022 por este concepto ha ascendido a 4.146 miles de euros (3.733 miles de euros en el ejercicio 2021), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 43 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (87 miles de euros en el ejercicio 2021).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2022, 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 2 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), se muestra a continuación:

		Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	2.121	1.385	2.573	5.352	9.354	80.734	368.333	469.852

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2022, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros							
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	35.046	33.156	33.684	33.741	32.876	145.737	155.223	469.463

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 220.012 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 2023.

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 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	179	159
Con antigüedad superior a tres meses (**)	210	249
	389	408
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	31	13
Con antigüedad superior a tres meses (***)	2	4
	33	17
	422	**425**

(*) 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 24 y 21 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 2022 y 2021, 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 2022 se habían dejado de cobrar 1.857 miles de euros de principal (1.671 miles de euros durante el ejercicio 2021) y 227 miles de euros de intereses (185 miles de euros durante el ejercicio 2021). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 253 miles de euros (206 miles de euros en el ejercicio 2021), 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 0,52%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2022 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 2022.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2022 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 5.206 miles de euros (6.910 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), 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 2022 y 2021, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Saldo al inicio del ejercicio	7.163	17.981
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	3.759	5.896
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	-	-
Recuperación en efectivo	(963)	(956)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(4.541)	(15.758)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**5.418**	**7.163**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no se registraron correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2022 y 2021, 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	
	2022	2021
Saldos al inicio del ejercicio	2.072	2.072
Incremento de fallidos	-	-
Recuperación de fallidos	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	**2.072**	**2.072**

Este saldo total de fallidos al cierre del ejercicio de 2022 y 2021 está calculado sobre el total de los activos titulizados dados de baja del activo del balance por considerarse remota su recuperación.

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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	1.329	1.724
Adiciones	5	-
Retiros	(291)	(395)
Saldos al cierre del ejercicio	**1.043**	**1.329**
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(737)	(822)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(7)	(51)
Aplicaciones	176	136
Saldos al cierre del ejercicio	**(568)**	**(737)**
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	**475**	**592**

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2022 por importe de 123 miles de euros (275 miles de euros en 2021), cobrados en su totalidad, produciéndose un beneficio por importe de 8 miles de euros (16 miles de euros de beneficio en 2021), que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 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 €	11	759	(441)	860	21	100%	1 año	244
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 2022 (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
157	284	(127)	213	1	02/02/2012	100%	1 año	18/04/2018

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

Los administradores se ocupan de la venta de los inmuebles adjudicados en cartera de los Fondos de Titulización, siguiendo los mismos procesos que aplican para otros inmuebles que administran, incluidos los de su propia cartera (tareas comerciales, publicación de inmuebles en la web, gestión de la red de colaboradores, etc.). Los administradores pondrán los inmuebles a la venta una vez estén estos depurados jurídica y físicamente, esto es, que se tenga el pleno dominio de los mismos y que no tengan ningún impedimento jurídico para poder ser publicados y ser puestos a la venta a terceros, lo que implica inmuebles libres de toda carga o gravamen, así como la correcta inscripción de su titularidad en el Registro de la Propiedad a nombre del fondo que corresponda. También es necesaria su adecuación física para una correcta comercialización.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2022, los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 13 miles de euros (24 miles de euros en el ejercicio 2021), 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 2022 y 2021, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	1.080	1.103
Deudores varios (**)	7	10
	1.087	**1.113**

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.
(**) Incluye, fundamentalmente, deudores por provisiones de fondos.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Société Générale, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 49.686 miles de euros al 31 de diciembre de 2022 (46.475 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

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 Banco Cooperativo Español S.A. garantizará una rentabilidad variable determinada a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) determinará que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en Banco Cooperativo Español S.A., a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

Con fecha 3 de agosto de 2012 se trasladó la Cuenta de Tesorería del Fondo de Banco Cooperativo 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. Con la misma fecha se procedió a la designación de BARCLAYS como Agente de Pagos de los Bonos en sustitución de BANCO COOPERATIVO. Posteriormente, con fecha 16 de julio de 2015, debido a la bajada de calificación crediticia de Barclays Bank Plc, Sucursal En España, se procedió al traslado de la cuenta de Tesorería del Fondo a Citibank International LTD, Sucursal en España, quedando éste subrogado a las condiciones que tenía establecidas anteriormente con Barclays Bank PLC, Sucursal en España.

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 en un margen del 0,20%. 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 19 de septiembre de 2015. Este contrato queda supeditado a que la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de Citibank International LTD, Sucursal en España o de la entidad en la que estuviera abierta la Cuenta de Tesorería (el "Tenedor de la Cuenta de Tesorería"), experimentara, en cualquier momento de la vida de la Emisión de Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de BBB, según la calificación pública asignada por DBRS o, en caso de no existir, las valoraciones internas y/o calificaciones privadas realizadas por DBRS (la "Calificación de DBRS") a largo plazo, o un descenso en la calificación crediticia a corto o a largo plazo de F2 o de BBB+, respectivamente, según la escala de calificación de Fitch.

Con fecha 23 de julio de 2018, se procedió al traslado de la Cuenta de Tesorería del Fondo de Citibank International LTD, Sucursal en España ("CITI") a Société Générale, Sucursal en España ("SGSE") conforme a un nuevo Contrato de Apertura de Cuenta de Tesorería suscrito el 19 de julio de 2018 por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, Banco Cooperativo S.A. y SGSE.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2022, ha sido del 0,08% anual (menos 0,52% anual durante el ejercicio 2021). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 45 miles de euros (306 miles de euros de gasto durante el ejercicio 2021), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" e "Intereses y cargas asimilados – Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo al préstamo subordinado 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.

Las características del Fondo de Reserva son las siguientes:

- Importe.

1. El Fondo de Reserva se constituirá en la Fecha de Desembolso por un importe de setenta y un millones quinientos mil (71.500.000,00) euros (el "Fondo de Reserva Inicial").

2. 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) Setenta y un millones quinientos mil (71.500.000,00) euros.

(ii) La cantidad mayor entre:

a) El 6,50% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.

b) Treinta y cinco millones setecientos cincuenta mil (35.750.000,00) euros.

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

i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

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

iii) Que el margen medio que se suma al índice de referencia correspondiente para la determinación del tipo de interés nominal de los Préstamos Hipotecarios, ponderado por el principal pendiente de vencimiento de los mismos fuera igual o inferior a 0,65%.

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

- Rentabilidad.

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

- Destino.

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

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2022, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**35.750**	**35.750**	**46.475**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.03.22	35.750	35.750	35.750
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.06.22	35.750	35.750	35.750
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.09.22	35.750	35.750	35.750
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.12.22	35.750	35.750	35.750
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**35.750**	**35.750**	**49.686**

(*) 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 2021, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**42.659**	**42.659**	**54.939**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.03.21	42.659	42.659	42.659
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.06.21	37.509	37.509	37.509
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.09.21	35.452	36.452	36.452
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.12.21	35.750	35.750	35.750
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**35.750**	**35.750**	**46.475**

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

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Banco Cooperativo un contrato de línea de crédito de carácter mercantil destinado a proteger al Fondo en caso de que no le fuesen ingresadas, por concurso de cualquiera de los Administradores, cantidades que hubieran sido percibidas de los Préstamos Hipotecarios por el Administrador y que correspondan al Fondo (véase Nota 9).

Con fecha 13 de agosto de 2012, el Fondo dispuso de la totalidad del importe Máximo de la Línea de Crédito a dicha fecha, 24.419 miles de euros, ingresándolo en la Cuenta de Tesorería del Fondo, como depósito en garantía del Contrato de Administración.

El importe depositado, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, ascendía a 6.864 y 7.855 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo del balance con contrapartida en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo – Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance (véase Nota 9). La variación en el saldo depositado que se ha producido durante los ejercicios 2022 y 2021 ha ascendido a (991) y (1.057) miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe “Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo – Pagos por amortización deudas con entidades de crédito” del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2022 y 2021, respectivamente.

8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 2.200.000 miles de euros, integrados por 22.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	2.113.100	25.300	61.600
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	21.131	253	616
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,3%	Euribor 3m + 0,5%	Euribor 3m + 0,7%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	25 de marzo, 25 de junio, 25 de septiembre y 25 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.		
Calificaciones Iniciales: Moody's / DBRS / Fitch Al 31 de diciembre de 2022: Moody's / DBRS / Fitch Actuales (*): Moody's / DBRS / Fitch	Aaa / - / - - / AA high (sf) / A+sf - / AA high (sf) / A+sf	Aa3 / - - / A+sf - / Asf	Baa3 / - - / Asf - / Asf

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2022 y 2021 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 1 de enero de 2021	**513.789**	**48.954**	**15.095**	**-**	**36.752**	**-**	**565.636**	**48.954**
Amortización 25.03.2021	-	(17.975)	-	-	-	-	-	(17.975)
Amortización 25.06.2021	-	(13.299)	-	(1.823)	-	(4.437)	-	(19.559)
Amortización 27.09.2021	-	(14.973)	-	(374)	-	(910)	-	(16.257)
Amortización 27.12.2021	-	(17.597)	-	(439)	-	(1.070)	-	(19.106)
Traspasos	(56.588)	56.588	(3.688)	3.688	(8.980)	8.980	(69.256)	69.256
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**457.201**	**41.698**	**11.407**	**1.052**	**27.772**	**2.563**	**496.380**	**45.313**
Amortización 25.03.2022	-	(15.770)	-	(394)	-	(959)	-	(17.123)
Amortización 27.06.2022	-	(16.353)	-	(408)	-	(994)	-	(17.755)
Amortización 26.09.2022	-	(14.845)	-	(371)	-	(903)	-	(16.119)
Amortización 27.12.2022	-	(15.966)	-	(399)	-	(971)	-	(17.336)
Traspasos	(55.881)	55.881	(1.395)	1.395	(3.394)	3.394	(60.670)	60.670
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**401.320**	**34.645**	**10.012**	**875**	**24.378**	**2.130**	**435.710**	**37.650**

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 se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las siguientes reglas ("Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización"):

1. Los Fondos Disponibles para Amortización 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 y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en la regla 2 siguiente para la amortización a prorrata de las diferentes Series.

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

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

i) El Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 2,300% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y

ii) El Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

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

i) El Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 5,600% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y

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

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

i) que el importe del Fondo de Reserva Requerido fuera a ser dotado en su totalidad en la Fecha de Pago correspondiente,

ii) que en la Fecha de Determinación precedente 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.

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 por cumplirse, respectivamente, las Condiciones para la Amortización a Prorrata de la Serie B y, en su caso, de la Serie C, 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, 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 con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantengan, respectivamente, en el 2,30% y en el 5,60%, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

Con fecha 22 de diciembre de 2015, se ha procedido a modificar la Escritura de Constitución del Fondo en relación a la inclusión de la cláusula suelo en el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos, realizado con el consentimiento de las Entidades Cedentes (las Cajas Rurales) como titulares de la totalidad de los Bonos emitidos, entidades prestamistas y acreedores financieros del Fondo, así como con el consentimiento de Banco Cooperativo Español, S.A. como contraparte del Contrato de Permuta Financiera, con el objeto de cumplir con lo establecido en la Guideline 2015/510 del Banco Central Europeo de 16 de abril de 2015 para mantener la elegibilidad de los Bonos de la Serie A como colateral en las operaciones de crédito del Eurosistema a partir del 1 de noviembre de 2015.

Como consecuencia de la modificación de la Escritura de Constitución, las características del Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de cada una de las Series y determinado para cada Periodo Devengo de Intereses será el mayor de:

a) cero (0); y

b) el tipo de interés que resulte de sumar:

   (i) el tipo de Interés de Referencia, y

   (ii) un margen para cada una de las Series: 0,30% para la Serie A, 0,50% para la Serie B y 0,70% para la Serie C

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 2022 y 2021, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2022

	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	37.650	33.132	33.840	33.892	33.205	146.404	155.237

Al 31 de diciembre de 2021

	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	45.313	42.026	40.538	39.574	38.468	163.249	172.525

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 2022, ha sido del 0,42% (0,01% en el ejercicio 2021), siendo el tipo de interés máximo el 2,83% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2022 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.181 miles de euros (55 miles de euros en el ejercicio 2021), de los que 161 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2022 (no presentando importe alguno por este concepto al 31 de diciembre de 2021), estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

9. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 25 de febrero de 2009, el Fondo recibió dos préstamos subordinados de la(s) Entidad(es) Cedente(s) por un importe total de 77.000 miles de euros y un contrato de línea de crédito. El importe de dichos préstamos se desglosa a continuación:

1. Concedido por las Entidades Cedentes por importe de cinco millones quinientos mil (5.500.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales"), distribuido entre las Entidades Cedentes en su condición de prestamistas proporcionalmente al valor nominal de los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por cada Entidad Cedente y agrupados en el Fondo, excepto los honorarios de los asesores legales del Fondo y de la Agencia de Calificación que serán distribuidos a partes iguales.

2. Concedido por las Entidades Cedentes por importe total de setenta y un millones quinientos mil (71.500.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo Subordinado"), distribuido entre las Entidades Cedentes en su condición de prestamistas proporcionalmente al valor nominal de los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por cada Entidad Cedente y a los factores de ajuste recogidos en el folleto de constitución del Fondo. La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso y está destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los Préstamos Hipotecarios titulizados (véase Nota 7).

3. Un contrato de línea de crédito de carácter mercantil (el "Contrato de Línea de Crédito" o la "Línea de Crédito"), concedido por Banco Cooperativo Español S.A., destinado a proteger al Fondo en caso de que no le fuesen ingresadas, por concurso de cualquiera de los Administradores, cantidades que hubieran sido percibidas de los Préstamos Hipotecarios por el Administrador y que correspondan al Fondo.

   El importe máximo disponible de la Línea de Crédito (el "Importe Máximo del Crédito") será, en cada Fecha de Pago, la menor de las siguientes cantidades:

   (i) Treinta y un millones novecientos mil (31.900.000,00) euros.

   (ii) La cantidad mayor entre:

   a) El 1,45% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

   b) El importe agregado de las cuotas de amortización y de intereses que generaron los Préstamos Hipotecarios durante el mes de mayor cobro de cuotas de amortización y de intereses en los doce (12) meses anteriores a la Fecha de Pago en curso.

Con fecha 13 de agosto de 2012, el Fondo dispuso de la totalidad del importe Máximo de la Línea de Crédito a dicha fecha, 24.419 miles de euros, ingresándolo en la Cuenta de Tesorería del Fondo, como depósito en garantía del Contrato de Administración, siendo los importes dispuestos de 6.864 miles de euros al 31 de diciembre de 2022 (7.855 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

El principal de los préstamos subordinados pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia 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 calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda.

En el ejercicio 2022 se han producido amortizaciones de los préstamos subordinados por importe de 1.013 miles de euros (7.944 miles de euros en el ejercicio 2021).

Durante el ejercicio 2022 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 438 miles de euros (225 miles de euros en el ejercicio 2021), de los que 18 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2022 (2 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido impagos de intereses de los préstamos subordinados.

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Comisiones	1.413	1.266
Sociedad Gestora	1	1
Administrador	2	16
Agente financiero	-	-
Variable	1.410	1.249
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	2	2
Saldo al cierre del ejercicio	**1.415**	**1.268**

(*) 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 2022, 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 2021	1	16	-	1.249	-
Importes devengados durante el ejercicio 2022	78	50	7	1.554	-
Pagos realizados el 25.03.22	(20)	(24)	(2)	-	-
Pagos realizados el 27.06.22	(20)	(16)	(2)	(729)	-
Pagos realizados el 26.09.22	(19)	(12)	(2)	(278)	-
Pagos realizados el 27.12.22	(19)	(12)	(1)	(386)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**1**	**2**	**-**	**1.410**	**-**

Durante el ejercicio 2021, 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 2020	1	2	-	1.597	-
Importes devengados durante el ejercicio 2021	88	58	7	804	-
Pagos realizados el 25.03.21	(22)	(15)	(2)	(45)	-
Pagos realizados el 25.06.21	(23)	(15)	(2)	(753)	-
Pagos realizados el 27.09.21	(22)	(14)	(2)	(354)	-
Pagos realizados el 27.12.21	(21)	-	(1)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**1**	**16**	**-**	**1.249**	**-**

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

  La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a las Entidades Cedentes por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

  La remuneración a las Entidades Cedentes consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") igual a la diferencia entre los ingresos y gastos devengados anualmente de acuerdo con la contabilidad del Fondo, minorada, si fuera el caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que pueda ser compensado para corregir el resultado contable del ejercicio a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades.

- Comisión de la Sociedad Gestora

  La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. El importe de la comisión periódica en cada una de las Fechas de Pago no podrá ser superior ni inferior, respectivamente, a los importes máximo y mínimos determinados.

- Comisión del agente financiero

  Hasta el 3 de agosto 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. 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.

  Con fecha 23 de julio de 2018, se hizo efectiva la designación de SGSE como Agente de Pagos de los Bonos en sustitución de CITI, mediante la firma de un nuevo Contrato de Agencia de Pagos suscrito el 19 de julio de 2018 por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y SGSE. Percibirá una comisión de 1.800,00 euros, impuestos incluidos en su caso, en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del Contrato de Agencia de Pagos, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

  Como contraprestación a la administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios, cada Entidad Cedente tendrá 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 en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante dicho 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 2022 y 2021, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Otros acreedores	16	-
Hacienda Pública acreedora por retenciones	-	3
Efectivo recibido en garantía permuta financiera	3.920	-
	3.936	**3**

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 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Saldos al inicio del ejercicio	(3.865)	(7.044)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	4.841	3.179
Saldos al cierre del ejercicio	**976**	**(3.865)**

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 3 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2022 (2 miles de euros en el ejercicio 2021), 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 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2022 y 2021 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 2022 y 2021 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

15. Derivados de cobertura

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Banco Cooperativo Español S.A. y Caja Rural de Navarra, S.C.C., dos contratos de permuta financiera (los "Contratos de Permuta Financiera" o las "Permutas Financieras") 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 para cada periodo de cálculo, el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) el importe total de los intereses ordinarios vencidos durante el periodo de cálculo de los Préstamos Hipotecarios, excluidos los Préstamos Hipotecarios Dudosos, a la Fecha de Determinación precedente a la fecha de pago correspondiente, pagados o no por los Deudores, deducido en el importe de los intereses correspondientes al margen sobre el índice de referencia, entre (ii) el Importe Nominal de la Permuta Financiera, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de cálculo.

El tipo de interés a pagar por Banco Cooperativo Español S.A. y Caja Rural de Navarra, S.C.C. será para cada periodo de cálculo, el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos correspondiente al Periodo de Devengo de Intereses que vence en la fecha de pago inmediatamente posterior al periodo de cálculo.

El nocional del contrato de permuta financiera Será en cada fecha de pago la media diaria durante el periodo de cálculo inmediatamente anterior del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

Con fecha 9 de junio de 2011, con motivo de la bajada de la calificación crediticia a Caja Rural de Navarra, S.C.C. por parte de Moody's, Banco Cooperativo Español S.A. se ha subrogado en la posición de Caja Rural de Navarra, S.C.C. en el Contrato de Permuta Financiera. Con motivo de dicha subrogación, el mencionado contrato queda integrado en el Contrato de Permuta Financiera con Banco Cooperativo Español S.A.

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 al corriente de pago o con impagos iguales o inferiores a 12 meses. 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.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2022, ha sido un ingreso por importe de 172 miles de euros (2.096 miles de euros de gasto en el ejercicio 2021), 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 80 miles de euros estaban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2022 estando registrados en el saldo del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del activo corriente del balance (10 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2021, estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance).

Estas han sido las liquidaciones de cobros y pagos en miles de euros en las fechas de pago del fondo durante el ejercicio 2022:

Fechas de pago	Liquidaciones de cobros	Liquidaciones de pagos
Marzo 2022	(766)	(331)
Junio 2022	(664)	(304)
Septiembre 2022	(234)	(99)
Diciembre 2022	1.364	331
Totales	(300)	(403)

Las liquidaciones de los cobros y pagos de la permuta financiera que se reflejan en esta tabla, cuando van con signo negativo se comportan de modo inverso a su naturaleza. Por la estructura de la permuta financiera, puede ocurrir que los cobros liquiden con signo distinto a su naturaleza, lo cual significa que a efectos de liquidación se comporten como pagos. De la misma manera los pagos pueden liquidar con signo distinto a su naturaleza, lo cual significa que a efectos de liquidación se comporten como cobros.

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2022	2021
Precio (miles de euros)	1.056	(3.855)
Nominal swap (miles de euros)	456.953	525.630
TACP	5,05%	5,06%
% Tasa de Morosos	0,44%	0,68%
% Tasa de Dudosos	0,11%	0,05%
% Recuperación Dudosos	91,48%	91,86%

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 2022 y 2021, 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	
	2022	2021
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	1.056	(3.855)
	1.056	**(3.855)**

16. Gestión del riesgo

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

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

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

	Contraparte
• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos 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.	Banco Cooperativo Español, S.A. (inicial) Société Générale, Sucursal en España (actual)
• Préstamo Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios.	Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.V., Cajamar Rural, S.C.C., Caixa Rural Galega, S.C.C.L.G., Caixa Rural La Vall 'San Isidro', S.C.C.V., Caja Rural Central, S.C.C., Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca S.C.C., Bantierra, Caja Rural de Aragón, S.C.C., Caja Rural de Asturias, S.C.C., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Gijón, C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Soria, S.C.C., Cajasiete, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Toledo, S.C.C., Caja Rural de Zamora, C.C., Caja Rural del Sur, S.C.C., y Caja Rural Nuestra Señora de la Esperanza de Onda, S.C.C.V., (*)
• Línea de crédito	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Permuta Financiera de Intereses Mitigan 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.	Banco Cooperativo Español, S.A. (actual) Caja Rural de Navarra, S.C.C. y Banco Cooperativo Español, S.A. (inicial)

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

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

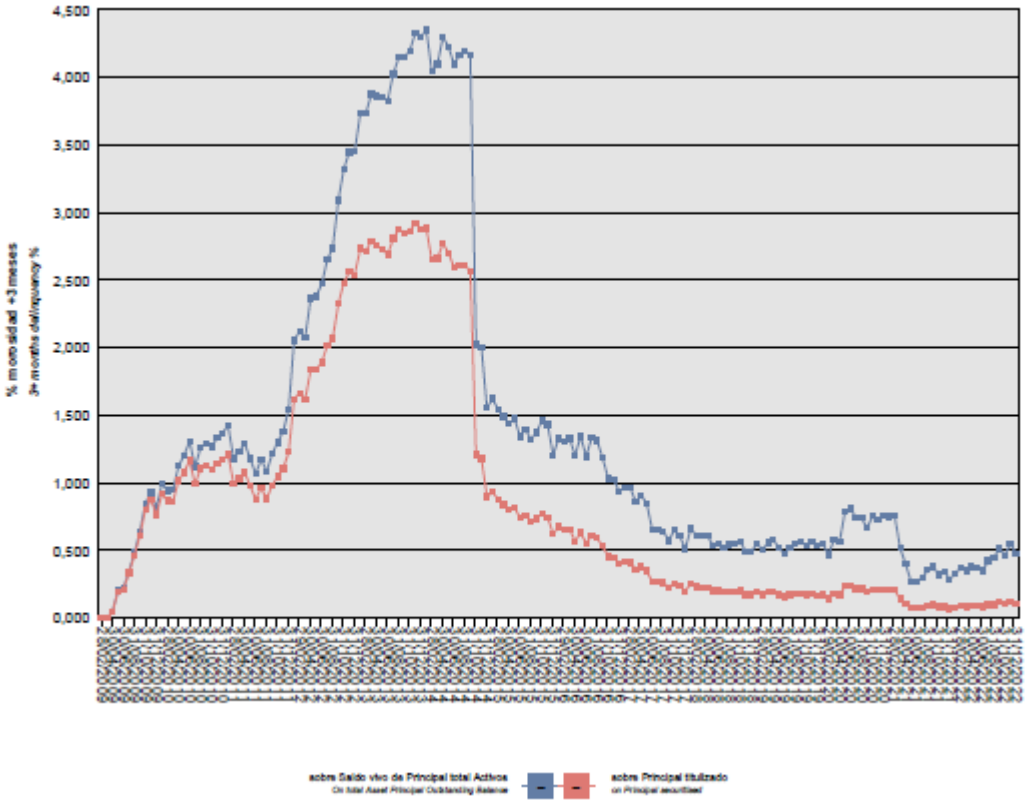
– Riesgo de crédito:

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.

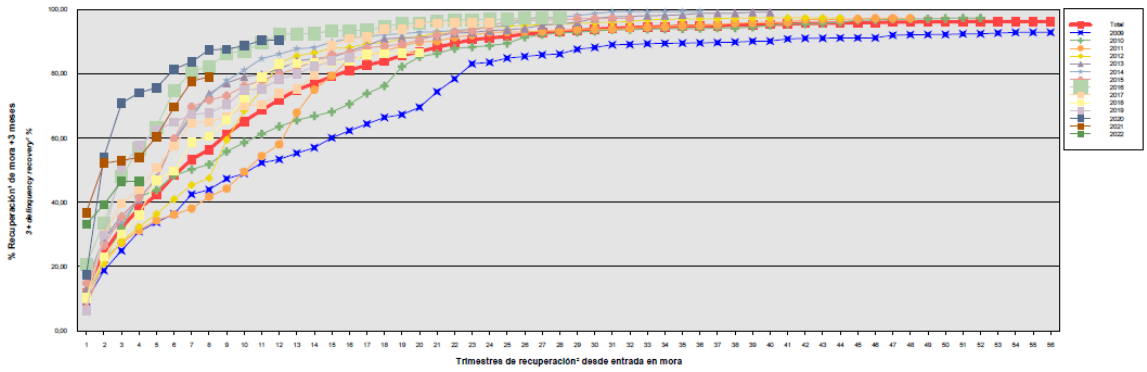
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con el Préstamo Subordinado depositado en la Cuenta de Tesorería, destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial (véase Nota 7).

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 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 2022 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados en mora más de 3 meses asciende al 0,48% 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 datos de periodos en los que hay entradas de activos titulizados en mora al 31 de diciembre de 2022:



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

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

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

c) 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.

Adicionalmente la línea de Crédito, destinada a proteger el Fondo en caso de que no le fuesen ingresados, por concurso de cualquiera de las contrapartes que actúan como Administradores, cantidades que hubieran sido percibidas de los Préstamos Hipotecarios por el Administrador y que correspondan al Fondo hasta un límite máximo.

– 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 2022 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 sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales.

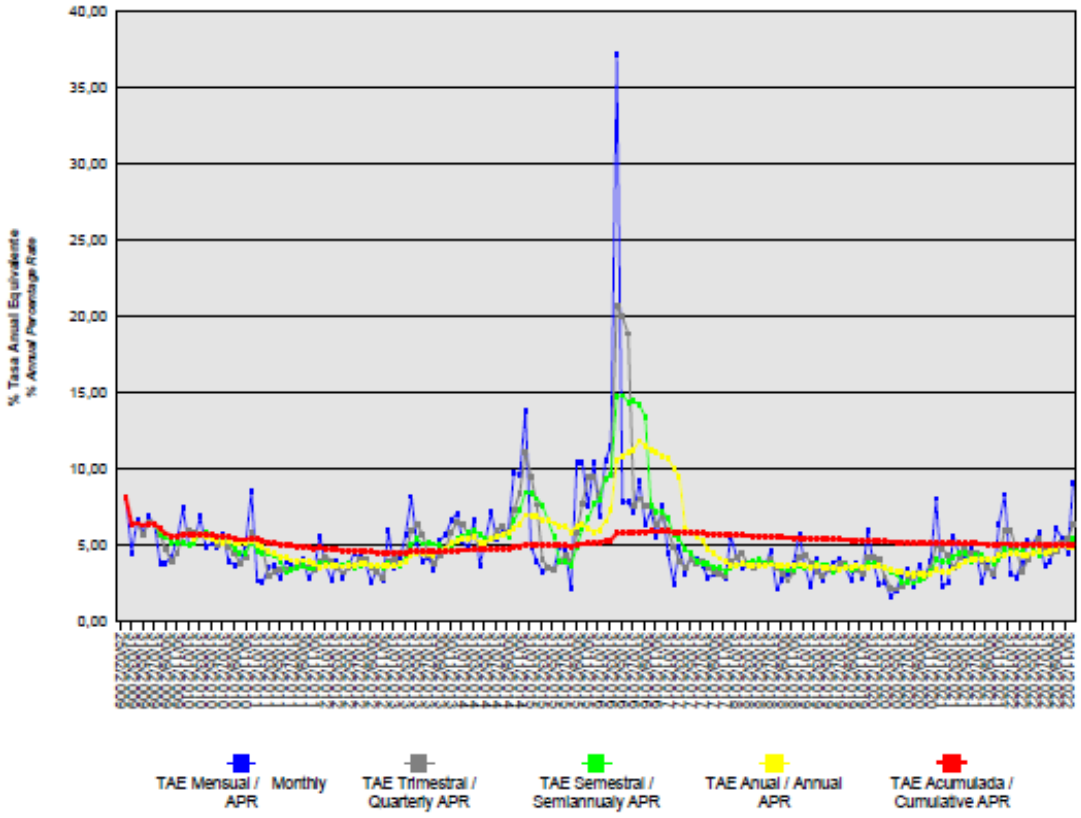
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de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

– Riesgo de amortización anticipada:

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

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

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2022:



ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO
DE TITULIZACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Impago de Activos- Situación a 31/12/2021	
Tasa morosidad de 3 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	0,58%
Tasa morosidad de 18 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	0,58%
Tasa Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	0,33%
Tasa Recuperación Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	0,00%

Impago de Activos- Situación a 31/12/2022	
Tasa morosidad de 3 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	0,48%
Tasa morosidad de 18 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	0,08%
Tasa Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	0,38%
Tasa Recuperación Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	0,00%

Fondo de reserva - Situación a 31/12/2021	
Fondo de reserva requerido	35.750.000,00
Fondo de reserva dotado	35.750.000,00

Fondo de reserva - Situación a 31/12/2022	
Fondo de reserva requerido	35.750.000,00
Fondo de reserva dotado	35.750.000,00

17. Liquidaciones intermedias

A continuación, se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2022:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Activos titulizados clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	37.667	49.153	669.331	748.088
Cobros por amortizaciones anticipadas	25.778	29.421	893.505	771.982
Cobros por intereses ordinarios	3.526	36.745	323.366	964.153
Cobros por intereses previamente impagados	434	-	62.028	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	4.967	-	158.094	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	62.934	79.211	1.677.137	1.510.786
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	1.572	-	14.413	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	3.827	-	35.092	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	1.775	15.014	115.334	416.168
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	56	634	2.234	8.801
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	189	1.669	6.953	23.158
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	1.012	-	58.804	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	422	-	12.415	-
Otros pagos del período	1.600	-	243.662	-

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

	25/03/2022	25/03/2022	27/06/2022	27/06/2022	26/09/2022	26/09/2022	27/12/2022	27/12/2022
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	15.770	-	16.353	-	14.845	135	15.966	1.640
Liquidado	15.770	-	16.353	-	14.845	135	15.966	1.640
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	394	-	408	-	371	9	399	47
Liquidado	394	-	408	-	371	9	399	47
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	959	8	994	16	903	37	971	128
Liquidado	959	8	994	16	903	37	971	128
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	21	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	248	44	257	57	234	89	251	232
Liquidado	270	44	257	57	234	89	251	232
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-

RURAL HIPOTECARIO XI Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

RURAL HIPOTECARIO XI Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 25 de febrero de 2009 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 19.341 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 2.200.118.800,81 euros, emitidos en esa misma fecha por, Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.V., Caixa Rural Albalat Dels Sorells, C.C.V., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caixa Rural Galega, S.C.C.L.G., Caixa Rural La Vall 'San Isidro', S.C.C.V., Caixa Rural Torrent C.C.V., Caja Campo, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de Los Pirineos, 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 Casinos, S.C.C.V., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Gijón, C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Soria, S.C.C., Cajasiete, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Toledo, S.C.C., Caja Rural de Zamora, C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur, S.C.C., Caja Rural Nuestra Señora de la Esperanza de Onda, S.C.C.V., Caja Rural San Jaime de Alquerías Niño Perdido S.C.C.V., Caja Rural San Jose de Burriana, S.C.C.V., Caja Rural San Jose de Nules, S.C.C.V., Caja Rural San Roque de Almenara S.C.C.V. y Credit Valencia, C.R.C.C.V.

Asimismo, con fecha 27 de febrero de 2009 se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización (los "Bonos") por un importe nominal total de 2.200.000.000,00 euros integrados por 21.131 Bonos de la Serie A, 253 Bonos de la Serie B y 616 Bonos de la Serie C representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 25 de febrero 2009 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, el Préstamos Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente el Fondo tiene concertadas dos Permutas Financieras.

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/ Jorge Juan,68, 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, tiene suscritos 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.
• Préstamo Subordinado • Préstamo para Gastos Iniciales • Intermediación Financiera	Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.V., Caixa Rural Albalat Dels Sorells, C.C.V., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caixa Rural Galega, S.C.C.L.G., Caixa Rural La Vall 'San Isidro', S.C.C.V., Caixa Rural Torrent C.C.V., Caja Campo, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos, 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 Casinos, S.C.C.V., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Gijón, C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Soria, S.C.C., Cajasiete, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Toledo, S.C.C., Caja Rural de Zamora, C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur, S.C.C., Caja Rural Nuestra Señora de la Esperanza de Onda, S.C.C.V., Caja Rural San Jaime de Alquerías Niño Perdido S.C.C.V., Caja Rural San Jose de Burriana, S.C.C.V., Caja Rural San Jose de Nules, S.C.C.V., Caja Rural San Roque de Almenara S.C.C.V. y Credit Valencia, C.R.C.C.V.,
• Línea de Crédito	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Permuta Financiera	Banco Cooperativo Español, S.A. y Caja Rural de Navarra, S.C.C.
• Agencia de Pagos de los Bonos	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Administración de los Préstamos Hipotecarios	Caixa Popular-Caixa Rural, S.C.C.V., Caixa Rural Albalat Dels Sorells, C.C.V., Caixa Rural de Balears, S.C.C., Caixa Rural Galega, S.C.C.L.G., Caixa Rural La Vall 'San Isidro', S.C.C.V., Caixa Rural Torrent C.C.V., Caja Campo, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos, 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 Casinos, S.C.C.V., Caja Rural de Extremadura, S.C.C., Caja Rural de Gijón, C.C., Caja Rural de Granada, S.C.C., Caja Rural de Navarra, S.C.C., Caja Rural de Soria, S.C.C., Cajasiete, Caja Rural, S.C.C., Caja Rural de Teruel, S.C.C., Caja Rural de Toledo, S.C.C., Caja Rural de Zamora, C.C., Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, S.C.C., Caja Rural del Sur, S.C.C., Caja Rural Nuestra Señora de la Esperanza de Onda, S.C.C.V., Caja Rural San Jaime de Alquerías Niño Perdido S.C.C.V., Caja Rural San Jose de Burriana, S.C.C.V., Caja Rural San Jose de Nules, S.C.C.V., Caja Rural San Roque de Almenara S.C.C.V. y Credit Valencia, C.R.C.C.V., y Banco Cooperativo Español S.A.
• Contrato de Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca	Banco Cooperativo Español, S.A.
• Dirección y Suscripción de la Emisión de Bonos	Banco Cooperativo Español, S.A.

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los 19.341 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo han sido emitidos sobre un total de 19.341 Préstamos Hipotecarios cuyo capital a la fecha de emisión ascendió a 2.200.118.800,81 euros, formado por un capital pendiente de vencimiento de 2.199.839.842,88 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 278.957,93 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representadas en un título nominativo múltiple y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios a que corresponda, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimiento de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2022		SITUACIÓN AL 31/12/2021		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Divisa	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
Euro - EUR	8.720	469.852.301,80	9.408	538.263.985,12	19.341	2.200.118.800,81
EEUU Dólar - USD						
Japón Yen - JPY						
Reino Unido Libra - GBP						
Otras						
Total	**8.720**	**469.852.301,80**	**9.408**	**538.263.985,12**	**19.341**	**2.200.118.800,81**
Importes en euros						

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

	Préstamos vivos	Amortización de Principal		Baja de principales por:		Principal pendiente amortizar (2)	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2009.02.25	19.341					2.200.118.800,81	100,00
2009	18.663	47.400.368,55	102.697.138,24			2.050.021.294,02	93,18
2010	17.941	66.753.911,61	105.602.208,00			1.877.665.174,41	85,34
2011	17.456	64.346.173,02	65.818.502,67	1.951.168,64	482.042,69	1.745.067.287,39	79,32
2012	16.917	61.677.234,05	62.932.000,78	2.633.359,54	352.374,26	1.617.472.318,76	73,52
2013	16.180	63.213.732,61	83.875.850,92	1.204.683,17	453.230,42	1.468.724.821,64	66,76
2014	14.934	96.732.938,55	99.018.262,19	369.498,04	158.691,78	1.272.445.431,08	57,84
2015	13.990	66.728.409,02	73.068.030,43	52.150,00	111.325,20	1.132.485.516,42	51,47
2016	12.350	61.771.321,26	120.259.273,48			950.454.921,68	43,20
2017	11.765	57.377.905,53	38.395.462,01			854.681.554,14	38,85
2018	11.216	54.070.516,24	31.760.333,86			768.850.704,04	34,95
2019	10.686	51.249.943,87	29.626.809,38			687.973.950,79	31,27
2020	10.059	48.854.480,11	28.144.680,36			610.974.790,32	27,77
2021	9.408	46.022.415,85	26.688.389,35			538.263.985,12	24,47
2022	8.720	42.633.911,65	25.777.771,67			469.852.301,80	21,36
Total		**828.833.261,92**	**893.664.713,34**	**6.210.859,39**	**1.557.664,35**		
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, la deuda total que incluye 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	Deuda Total	Valor Tasación Inmueble	% Deuda/ V. tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total				
Hasta 1 mes	392	107.311,26	17.859,73	337,31	125.508,30	22.440.254,28	22.602.562,65	69.575.146,99	32,43
De 1 a 3 meses	130	110.324,83	13.674,33	7.294,68	131.293,84	8.951.998,25	9.096.782,64	25.346.704,40	35,83
De 3 a 6 meses	14	25.537,20	567,85	3.341,69	29.446,74	973.431,79	1.004.093,42	2.941.221,11	34,10
De 6 a 9 meses	9	29.612,52	458,07	2.196,59	32.267,18	539.919,67	572.977,04	2.010.493,60	28,46
De 9 a 12 meses	2	12.501,54	44,16	484,04	13.029,74	63.257,58	76.392,99	284.548,52	26,67
Más de 12 meses	12	103.883,18	1.067,23	10.426,65	115.377,06	514.352,77	630.373,31	2.891.512,05	21,78
Totales	**559**	**389.170,53**	**33.671,37**	**24.080,96**	**446.922,86**	**33.483.214,34**	**33.983.182,05**	**103.049.626,67**	**32,93**

1.3. Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2022 según las características más representativas.

Índices de referencia.

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

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

Índice Referencia	Número	Principal Pendiente Reembolso	% Tipo Interés Nominal	Margen s/índice Referencia
M. Hipotecario Conjunto de Ent	307	15.788.549,21	2,12	0,24
EURIBOR/MIBOR a 3 meses	1	8.970,32	1,40	0,75
M. Secundario Deuda Pública 2-	194	8.378.120,98	2,19	1,63
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario)	8.102	441.275.079,63	1,66	0,85
EURIBOR/MIBOR a 1 año	116	4.401.581,66	1,34	0,94
Total	**8.720**	**469.852.301,80**	**1,69**	**0,85**
	Importes en euros		Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal.

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2022		SITUACIÓN AL 31/12/2021		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Intervalo % Tipo interés nominal	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
Inferior a 1,00%	2.849	165.410.242,13	7.925	455.745.578,23		
1,00%-1,49%	1.199	69.123.495,53	629	33.932.925,31		
1,50%-1,99%	1.470	77.261.260,22	409	23.911.954,29		
2,00%-2,49%	625	32.350.949,70	121	7.746.499,20		
2,50%-2,99%	546	30.044.553,45	56	3.576.498,80	1	77.941,45
3,00%-3,49%	1.005	54.304.468,23	68	3.719.559,28	84	9.066.808,55
3,50%-3,99%	842	32.876.347,78	126	5.436.181,93	462	57.882.743,09
4,00%-4,49%	158	7.438.134,51	55	3.398.130,56	1.198	141.375.202,83
4,50%-4,99%	21	879.501,30	15	731.570,48	1.710	212.107.653,20
5,00%-5,49%	4	136.060,57	4	65.087,04	4.540	511.468.251,12
5.50%-5,99%	0	0,00			5.922	693.893.128,12
6,00%-6,49%	1	27.288,38			4.472	483.705.623,84
6,50%-6,99%					876	83.662.036,00
7,00%-7,49%					66	6.180.949,69
7,50%-7,99%					9	643.489,35
8,00%-8,49%						
8,50%-8,99%					1	54.973,57
9,00%-9,49%						
9,50%-9,99%						
superior a 10,00%						
Total	**8.720**	**469.852.301,80**	**9.408**	**538.263.985,12**	**19.341**	**2.200.118.800,81**
% Tipo interés nominal:						
Medio ponderado por principal pendiente		1,69%		0,55%		5,54%
Importes en euros						

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 del inmueble hipotecado en garantía, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

	SITUACIÓN AL 31/12/2022		SITUACIÓN AL 31/12/2021		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Intervalo % Principal pdte./ valor garantía	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
0,01%-40,00%	6.511	274.661.868,43	6.629	286.593.265,92	3.381	257.566.995,82
40,00%-60,00%	2.095	182.124.259,99	2.583	229.750.763,23	5.619	599.714.082,63
60,00%-80,00%	114	13.066.173,38	196	21.919.955,97	9.120	1.173.479.599,69
80,00%100,00%					1.221	169.358.122,67
100,00%-120,00%						
120,00%-140,00%						
140,00%-160,00%						
superior a 160,00%						
Total	**8.720**	**469.852.301,80**	**9.408**	**538.263.985,12**	**19.341**	**2.200.118.800,81**
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		35,88%		37,79%		62,78%
Importes en euros						

Distribución geográfica.

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2022		SITUACIÓN AL 31/12/2021		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	1.716	84.882.482,26	1.857	97.986.813,77	4.500	448.845.702,30
Aragón	1.004	60.503.370,91	1.118	69.646.369,35	2.132	250.840.256,47
Asturias	503	26.100.822,68	538	29.864.290,82	966	108.760.098,18
Baleares	84	8.497.703,32	85	9.025.870,54	220	36.760.182,44
Canarias	46	3.535.748,74	50	3.937.947,47	98	12.270.106,50
Cantabria	2	93.447,69	2	103.607,30	12	1.933.544,19
Castilla y León	277	12.318.081,30	316	14.591.445,45	630	63.824.391,95
Castilla-La Mancha	891	33.737.729,25	953	39.011.214,78	1.438	131.955.147,81
Cataluña	169	11.532.314,96	178	13.020.366,90	374	51.302.879,94
Ceuta						
Extremadura	90	4.053.375,18	95	4.543.274,29	166	14.640.360,73
Galicia	37	1.519.505,44	43	2.026.253,81	91	10.614.966,10
Madrid	244	11.739.387,88	276	14.407.658,98	538	59.444.726,96
Melilla						
Murcia	93	4.826.492,49	103	5.549.126,98	167	19.578.963,36
Navarra	429	22.512.592,90	479	26.934.822,63	1.788	223.094.950,06
La Rioja	133	6.807.892,44	144	8.023.529,50	354	45.801.080,98
Comunidad Valenciana	2.852	166.759.197,98	3.011	187.835.342,66	5.268	636.171.288,97
País Vasco	150	10.432.156,38	160	11.756.049,89	599	84.280.153,87
Total	**8.720**	**469.852.301,80**	**9.408**	**538.263.985,12**	**19.341**	**2.200.118.800,81**

Importes en euros

Nota: 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 de la tasa de amortización anticipada del ejercicio y la tasa histórica desde la constitución del Fondo, es la siguiente:

	Principal pendiente reembolso (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio % Tasa Anual	Histórico % Tasa Anual
2009-02.25	2.200.118,801	100,00			
2009	2.050.021,294	93,18	102.697,138	5,18	5,70
2010	1.877.665,174	85,34	105.602,208	5,24	5,46
2011	1.745.067,287	79,32	65.678,025	3,53	4,83
2012	1.617.472,319	73,52	62.932,001	3,63	4,48
2013	1.468.724,821	66,76	83.875,850	5,14	4,65
2014	1.272.445,431	57,84	99.018,262	7,00	5,07
2015	1.132.485,516	51,47	73.068,030	5,83	5,18
2016	950.454,922	43,20	120.259,273	10,82	5,91
2017	854.681,554	38,85	38.395,462	3,73	5,68
2018	768.850,704	34,95	31.760,334	3,71	5,49
2019	687.973,950	31,27	29.626,809	3,58	5,31
2020	610.974,790	27,77	28.144,680	3,15	5,14
2021	538.263,985	24,47	26.688,389	4,36	5,09
2022	469.852,301	21,36	25.777,771	4,92	5,08

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 2.200.000.000,00 euros, integrados por 21.131 Bonos de la Serie A, 253 Bonos de la Serie B y 616 Bonos de la Serie C de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación, Moody's Investors Service ("Moody's"), DBRS Rating Limited ("DBRS") y Fitch Ratings ("Fitch"), según el siguiente detalle:

	Calificación de Fitch		Calificación de Moody's		Calificación de DBRS	
Serie de Bonos	**Inicial (16/12//2010)**	**Actual**	**Inicial**	**Actual**	**Inicial (08/02/2013)**	**Actual**
Serie A	A+sf	A+sf	Aaa	n.c.	A (low) (sf)	AA (high)(sf)
Serie B	A-sf	A+sf	Aa3	n.c.	-	-
Serie C	BB-sf	Asf	Baa3	n.c.	-	-

*nc: no calificada

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

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

Movimientos

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

Emision: Serie A
Código ISIN: ES0323975005
Nº Bonos: 21.131

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
					Impagados								
		Bruto	Neto	Pagados	Totales	Recuperados	Actuales	Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
	Totales	5.583,13	4.503,94	115.334.135,17	0,00	0,00	0,00	79.368,54	1.677.136.618,74	79,37	20.631,46	435.963.381,26	20,63
27/03/2023	2,43	125,078226	101,313363										
27/12/2022	1,42	77,611228	62,865095	1.640.002,86	0,00	0,00	0,00	755,59	15.966.372,29	0,76	20.631,46	435.963.381,26	20,63
26/09/2022	0,11	6,365484	5,156042	134.509,04	0,00	0,00	0,00	702,54	14.845.372,74	0,70	21.387,05	451.929.753,55	21,39
27/06/2022	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	773,92	16.353.703,52	0,77	22.089,59	466.775.126,29	22,09
25/03/2022	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	746,30	15.770.065,30	0,75	22.863,51	483.128.829,81	22,86
27/12/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	832,76	17.597.051,56	0,83	23.609,81	498.898.895,11	23,61
27/09/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	708,57	14.972.792,67	0,71	24.442,57	516.495.946,67	24,44
25/06/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	629,39	13.299.640,09	0,63	25.151,14	531.468.739,34	25,15
25/03/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	850,65	17.975.085,15	0,85	25.780,53	544.768.379,43	25,78
28/12/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.175,60	24.841.603,60	1,18	26.631,18	562.743.464,58	26,63
25/09/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	797,96	16.861.692,76	0,80	27.806,78	587.585.068,18	27,81
25/06/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	708,53	14.971.947,43	0,71	28.604,74	604.446.760,94	28,60
25/03/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	839,29	17.735.036,99	0,84	29.313,27	619.418.708,37	29,31
27/12/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	916,02	19.356.418,62	0,92	30.152,56	637.153.745,36	30,15
25/09/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	831,68	17.574.230,08	0,83	31.068,58	656.510.163,98	31,07
25/06/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	908,55	19.198.570,05	0,91	31.900,26	674.084.394,06	31,90
25/03/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	888,03	18.764.961,93	0,89	32.808,81	693.282.964,11	32,81
27/12/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	900,39	19.026.141,09	0,90	33.696,84	712.047.926,04	33,70
25/09/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	891,54	18.839.131,74	0,89	34.597,23	731.074.067,13	34,60
25/06/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	258,31	5.458.348,61	0,26	35.488,77	749.913.198,87	35,49
26/03/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.076,61	22.749.845,91	1,08	35.747,08	755.371.547,48	35,75
27/12/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.051,02	22.209.103,62	1,05	36.823,69	778.121.393,39	36,82
25/09/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.056,82	22.331.663,42	1,06	37.874,71	800.330.497,01	37,87
26/06/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.149,27	24.285.224,37	1,15	38.931,53	822.662.160,43	38,93
27/03/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.198,15	25.318.107,65	1,20	40.080,80	846.947.384,80	40,08
27/12/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.418,38	29.971.787,78	1,42	41.278,95	872.265.492,45	41,28
26/09/2016	0,03	3,478706	2,817752	73.508,54	0,00	0,00	0,00	1.695,94	35.836.908,14	1,70	42.697,33	902.237.280,23	42,70
27/06/2016	0,06	7,281379	5,897917	153.862,82	0,00	0,00	0,00	3.353,48	70.862.385,88	3,35	44.393,27	938.074.188,37	44,39
29/03/2016	0,17	21,535245	17,443548	455.061,26	0,00	0,00	0,00	2.116,18	44.716.999,58	2,12	47.746,75	1.008.936.574,25	47,75
28/12/2015	0,26	35,395965	28,493752	747.952,14	0,00	0,00	0,00	2.075,39	43.855.066,09	2,08	49.862,93	1.053.653.573,83	49,86
25/09/2015	0,29	39,074358	31,454858	825.680,26	0,00	0,00	0,00	1.523,10	32.184.626,10	1,52	51.938,32	1.097.508.639,92	51,94
25/06/2015	0,32	45,132386	36,105909	953.692,45	0,00	0,00	0,00	1.384,85	29.263.265,35	1,38	53.461,42	1.129.693.266,02	53,46
25/03/2015	0,38	51,153956	40,923165	1.080.934,24	0,00	0,00	0,00	1.653,16	34.932.923,96	1,65	54.846,27	1.158.956.531,37	54,85
29/12/2014	0,38	59,157519	46,734440	1.250.057,53	0,00	0,00	0,00	2.185,35	46.178.630,85	2,19	56.499,43	1.193.889.455,33	56,50
25/09/2014	0,51	79,077161	62,470957	1.670.979,49	0,00	0,00	0,00	1.869,50	39.504.404,50	1,87	58.684,78	1.240.068.086,18	58,68
25/06/2014	0,62	98,102176	77,500719	2.072.997,08	0,00	0,00	0,00	1.864,92	39.407.624,52	1,86	60.554,28	1.279.572.490,68	60,55
25/03/2014	0,59	93,679120	74,006505	1.979.533,48	0,00	0,00	0,00	2.098,10	44.334.951,10	2,10	62.419,20	1.318.980.115,20	62,42
27/12/2013	0,52	89,544522	70,740172	1.892.165,29	0,00	0,00	0,00	2.013,21	42.541.140,51	2,01	64.517,30	1.363.315.066,30	64,52
25/09/2013	0,52	90,118550	71,193654	1.904.295,08	0,00	0,00	0,00	1.810,15	38.250.279,65	1,81	66.530,51	1.405.856.206,81	66,53
25/06/2013	0,51	92,187254	72,827931	1.948.008,86	0,00	0,00	0,00	2.252,83	47.604.550,73	2,25	68.340,66	1.444.106.486,46	68,34
25/03/2013	0,48	85,813451	67,792626	1.813.324,03	0,00	0,00	0,00	1.938,54	40.963.288,74	1,94	70.593,49	1.491.711.037,19	70,59
27/12/2012	0,53	101,100048	79,869038	2.136.345,11	0,00	0,00	0,00	1.588,24	33.561.099,44	1,59	72.532,03	1.532.674.325,93	72,53
25/09/2012	0,96	184,564647	145,806071	3.900.035,56	0,00	0,00	0,00	1.503,76	31.775.952,56	1,50	74.120,27	1.566.235.425,37	74,12
25/06/2012	1,12	217,693907	171,978187	4.600.089,95	0,00	0,00	0,00	1.475,94	31.188.088,14	1,48	75.624,03	1.598.011.377,93	75,62
26/03/2012	1,71	336,469518	265,810919	7.109.937,38	0,00	0,00	0,00	1.606,35	33.943.781,85	1,61	77.099,97	1.629.199.466,07	77,10
27/12/2011	1,84	376,315854	304,815842	7.951.930,31	0,00	0,00	0,00	1.497,40	31.641.559,40	1,50	78.706,32	1.663.143.247,92	78,71
26/09/2011	1,83	376,594838	305,041819	7.957.825,52	0,00	0,00	0,00	1.385,86	29.284.607,66	1,39	80.203,72	1.694.784.807,32	80,20
27/06/2011	1,49	323,511132	262,044017	6.836.113,73	0,00	0,00	0,00	1.507,59	31.856.884,29	1,51	81.589,58	1.724.069.414,98	81,59
25/03/2011	1,32	272,882900	221,035149	5.766.288,56	0,00	0,00	0,00	1.795,54	37.941.555,74	1,80	83.097,17	1.755.926.299,27	83,10
27/12/2010	1,18	258,665290	209,518885	5.465.856,24	0,00	0,00	0,00	1.974,12	41.715.129,72	1,97	84.892,71	1.793.867.855,01	84,89
27/09/2010	1,04	241,465539	195,587087	5.102.408,30	0,00	0,00	0,00	2.138,14	45.181.036,34	2,14	86.866,83	1.835.582.984,73	86,87
25/06/2010	0,94	218,070977	176,637491	4.608.057,81	0,00	0,00	0,00	2.064,53	43.625.583,43	2,06	89.004,97	1.880.764.021,07	89,00
25/03/2010	1,01	226,786301	183,696904	4.792.221,33	0,00	0,00	0,00	2.213,41	46.771.566,71	2,21	91.069,50	1.924.389.604,50	91,07
28/12/2009	1,05	261,111811	214,111685	5.517.553,68	0,00	0,00	0,00	2.046,23	43.238.886,13	2,05	93.282,91	1.971.161.171,21	93,28
25/09/2009	1,51	374,212595	306,854328	7.907.486,34	0,00	0,00	0,00	1.902,61	40.204.051,91	1,90	95.329,14	2.014.400.057,34	95,33
25/06/2009	2,18	713,900000	585,398000	15.085.420,90	0,00	0,00	0,00	2.768,25	58.495.890,75	2,77	97.231,75	2.054.604.109,25	97,23
27/02/2009											100.000,00	2.113.100.000,00	100,00

Emision: Serie B
Código ISIN: ES0323975013
Nº Bonos: 253

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
	Totales	9.110,81	7.336,24	2.233.587,14	0,00	0,00	0,00	56.967,38	14.412.747,14	56,97	43.032,62	10.887.252,86	43,03
27/03/2023	2,63	282,401569	228,745271										
27/12/2022	1,62	184,679645	149,590512	46.723,95	0,00	0,00	0,00	1.575,99	398.725,47	1,58	43.032,62	10.887.252,86	43,03
26/09/2022	0,31	36,569918	29,621634	9.252,19	0,00	0,00	0,00	1.465,34	370.731,02	1,47	44.608,61	11.285.978,33	44,61
27/06/2022	0,01	0,871634	0,706024	220,52	0,00	0,00	0,00	1.614,22	408.397,66	1,61	46.073,95	11.656.709,35	46,07
25/03/2022	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.556,62	393.824,86	1,56	47.688,17	12.065.107,01	47,69
27/12/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.736,95	439.448,35	1,74	49.244,79	12.458.931,87	49,24
27/09/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.477,92	373.913,76	1,48	50.981,74	12.898.380,22	50,98
25/06/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	7.203,44	1.822.470,32	7,20	52.459,66	13.272.293,98	52,46
25/03/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.663,10	15.094.764,30	59,66
28/12/2020	0,00	0,311574	0,252375	78,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.663,10	15.094.764,30	59,66
25/09/2020	0,09	13,874985	11,238738	3.510,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.663,10	15.094.764,30	59,66
25/06/2020	0,13	20,468625	16,579586	5.178,56	0,00	0,00	0,00	1.477,83	373.890,99	1,48	59.663,10	15.094.764,30	59,66
25/03/2020	0,10	15,703658	12,719963	3.973,03	0,00	0,00	0,00	1.750,57	442.894,21	1,75	61.140,93	15.468.655,29	61,14
27/12/2019	0,10	16,740548	13,559844	4.235,36	0,00	0,00	0,00	1.910,62	483.386,86	1,91	62.891,50	15.911.549,50	62,89
25/09/2019	0,16	26,526008	21,486066	6.711,08	0,00	0,00	0,00	1.734,69	438.876,57	1,73	64.802,12	16.394.936,36	64,80
25/06/2019	0,19	33,402341	27,055896	8.450,79	0,00	0,00	0,00	1.895,03	479.442,59	1,90	66.536,81	16.833.812,93	66,54
25/03/2019	0,19	32,643050	26,440870	8.258,69	0,00	0,00	0,00	1.852,24	468.616,72	1,85	68.431,84	17.313.255,52	68,43
27/12/2018	0,18	33,741791	27,330851	8.536,67	0,00	0,00	0,00	1.878,01	475.136,53	1,88	70.284,08	17.781.872,24	70,28
25/09/2018	0,18	33,482455	27,120789	8.471,06	0,00	0,00	0,00	1.859,55	470.466,15	1,86	72.162,09	18.257.008,77	72,16
25/06/2018	0,17	32,859027	26,615812	8.313,33	0,00	0,00	0,00	1.996,93	505.223,29	2,00	74.021,64	18.727.474,92	74,02
26/03/2018	0,17	33,031753	26,755720	8.357,03	0,00	0,00	0,00	2.116,86	535.565,58	2,12	76.018,57	19.232.698,21	76,02
27/12/2017	0,17	35,222032	28,529846	8.911,17	0,00	0,00	0,00	2.066,54	522.834,62	2,07	78.135,43	19.768.263,79	78,14
25/09/2017	0,17	35,357506	28,639580	8.945,45	0,00	0,00	0,00	2.077,94	525.718,82	2,08	80.201,97	20.291.098,41	80,20
26/06/2017	0,17	36,328558	29,426132	9.191,13	0,00	0,00	0,00	2.259,72	571.709,16	2,26	82.279,91	20.816.817,23	82,28
27/03/2017	0,18	39,971912	32,377249	10.112,89	0,00	0,00	0,00	2.355,83	596.024,99	2,36	84.539,63	21.388.526,39	84,54
27/12/2016	0,20	47,305283	38,317279	11.968,24	0,00	0,00	0,00	6.123,45	1.549.232,85	6,12	86.895,46	21.984.551,38	86,90
26/09/2016	0,23	54,315292	43,995387	13.741,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.018,91	23.533.784,23	93,02
27/06/2016	0,26	65,250000	52,852500	16.508,25	0,00	0,00	0,00	6.981,09	1.766.215,77	6,98	93.018,91	23.533.784,23	93,02
29/03/2016	0,37	94,300000	76,383000	23.857,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
28/12/2015	0,46	120,372222	96,899639	30.454,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/09/2015	0,49	124,200000	99,981000	31.422,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/06/2015	0,52	133,400000	106,720000	33.750,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/03/2015	0,58	138,316667	110,653334	34.994,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
29/12/2014	0,58	153,583333	121,330833	38.856,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/09/2014	0,71	181,700000	143,543000	45.970,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/06/2014	0,82	208,277778	164,539445	52.694,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/03/2014	0,79	194,088889	153,330222	49.104,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
27/12/2013	0,72	186,258333	147,144083	47.123,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/09/2013	0,72	182,977778	144,552445	46.293,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/06/2013	0,71	181,700000	143,543000	45.970,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/03/2013	0,68	167,200000	132,088000	42.301,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
27/12/2012	0,73	188,066667	148,572667	47.580,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/09/2012	1,16	295,166667	233,181667	74.677,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/06/2012	1,32	332,908333	262,997583	84.225,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
26/03/2012	1,91	477,500000	377,225000	120.807,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
27/12/2011	2,04	520,311111	421,452000	131.638,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
26/09/2011	2,03	512,127778	414,823500	129.568,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
27/06/2011	1,69	441,538889	357,646500	111.709,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/03/2011	1,52	370,333333	299,970000	93.694,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
27/12/2010	1,38	348,327778	282,145500	88.126,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
27/09/2010	1,24	323,516667	262,048500	81.849,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/06/2010	1,14	290,566667	235,359000	73.513,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/03/2010	1,21	291,450000	236,074500	73.736,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
28/12/2009	1,25	326,127778	267,424778	82.510,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/09/2009	1,71	435,977778	357,501778	110.302,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
25/06/2009	2,38	779,455556	639,153556	197.202,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	25.300.000,00	100,00
27/02/2009											100.000,00	25.300.000,00	100,00

Emision: Serie C
Código ISIN: ES0323975021
Nº Bonos: 616

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
	Totales	11.590,83	9.333,04	6.952.738,37	0,00	0,00	0,00	56.967,38	35.091.906,08	56,97	43.032,62	26.508.093,92	43,03
27/03/2023	2,83	303,917879	246,173482										
27/12/2022	1,82	207,479602	168,058478	127.807,43	0,00	0,00	0,00	1.575,99	970.809,84	1,58	43.032,62	26.508.093,92	43,03
26/09/2022	0,51	59,862859	48,488916	36.875,52	0,00	0,00	0,00	1.465,34	902.649,44	1,47	44.608,61	27.478.903,76	44,61
27/06/2022	0,21	25,775456	20,878119	15.877,68	0,00	0,00	0,00	1.614,22	994.359,52	1,61	46.073,95	28.381.553,20	46,07
25/03/2022	0,11	13,482129	10,920524	8.304,99	0,00	0,00	0,00	1.556,62	958.877,92	1,56	47.688,17	29.375.912,72	47,69
27/12/2021	0,16	20,232670	16,388463	12.463,32	0,00	0,00	0,00	1.736,95	1.069.961,20	1,74	49.244,79	30.334.790,64	49,24
27/09/2021	0,16	22,190436	17,974253	13.669,31	0,00	0,00	0,00	1.477,92	910.398,72	1,48	50.981,74	31.404.751,84	50,98
25/06/2021	0,16	24,852996	20,130927	15.309,45	0,00	0,00	0,00	7.203,44	4.437.319,04	7,20	52.459,66	32.315.150,56	52,46
25/03/2021	0,16	22,925546	18,569692	14.122,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.663,10	36.752.469,60	59,66
28/12/2020	0,20	31,468971	25,489867	19.384,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.663,10	36.752.469,60	59,66
25/09/2020	0,29	44,369459	35,939262	27.331,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.663,10	36.752.469,60	59,66
25/06/2020	0,33	51,718433	41,891931	31.858,55	0,00	0,00	0,00	1.477,83	910.343,28	1,48	59.663,10	36.752.469,60	59,66
25/03/2020	0,30	46,800011	37,908009	28.828,81	0,00	0,00	0,00	1.750,57	1.078.351,12	1,75	61.140,93	37.662.812,88	61,14
27/12/2019	0,30	50,221643	40,679531	30.936,53	0,00	0,00	0,00	1.910,62	1.176.941,92	1,91	62.891,50	38.741.164,00	62,89
25/09/2019	0,36	60,533711	49,032306	37.288,77	0,00	0,00	0,00	1.734,69	1.068.569,04	1,73	64.802,12	39.918.105,92	64,80
25/06/2019	0,39	68,378615	55,386678	42.121,23	0,00	0,00	0,00	1.895,03	1.167.338,48	1,90	66.536,81	40.986.674,96	66,54
25/03/2019	0,39	67,004156	54,273366	41.274,56	0,00	0,00	0,00	1.852,24	1.140.979,84	1,85	68.431,84	42.154.013,44	68,43
27/12/2018	0,38	71,025537	57,530685	43.751,73	0,00	0,00	0,00	1.878,01	1.156.854,16	1,88	70.284,08	43.294.993,28	70,28
25/09/2018	0,38	71,315738	57,765748	43.930,49	0,00	0,00	0,00	1.859,55	1.145.482,80	1,86	72.162,09	44.451.847,44	72,16
25/06/2018	0,37	93,780556	75,962250	57.768,82	0,00	0,00	0,00	25.978,36	16.002.669,76	25,98	74.021,64	45.597.330,24	74,02
26/03/2018	0,37	91,719444	74,292750	56.499,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/12/2017	0,37	95,583333	77,422500	58.879,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/09/2017	0,37	93,527778	75,757500	57.613,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
26/06/2017	0,37	93,527778	75,757500	57.613,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/03/2017	0,38	96,000000	77,760000	59.136,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/12/2016	0,40	101,966667	82,593000	62.811,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
26/09/2016	0,43	108,947222	88,247250	67.111,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/06/2016	0,46	115,250000	93,352500	70.994,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
29/03/2016	0,57	145,411111	117,783000	89.573,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
28/12/2015	0,66	172,594444	138,938527	106.318,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/09/2015	0,69	175,311111	141,125444	107.991,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/06/2015	0,72	184,511111	147,608889	113.658,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/03/2015	0,78	186,094444	148,875555	114.634,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
29/12/2014	0,78	206,361111	163,025278	127.118,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/09/2014	0,91	232,811111	183,920778	143.411,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/06/2014	1,02	259,388889	204,917222	159.783,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/03/2014	0,99	242,977778	191,952445	149.674,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/12/2013	0,92	237,925000	187,960750	146.561,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/09/2013	0,92	234,088889	184,930222	144.198,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/06/2013	0,91	232,811111	183,920778	143.411,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/03/2013	0,88	216,088889	170,710222	133.110,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/12/2012	0,93	239,733333	189,389333	147.675,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/09/2012	1,36	346,277778	273,559445	213.307,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/06/2012	1,52	383,463889	302,936472	236.213,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
26/03/2012	2,11	527,500000	416,725000	324.940,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/12/2011	2,24	571,422222	462,852000	351.996,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
26/09/2011	2,23	562,683333	455,773500	346.612,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/06/2011	1,89	493,761111	399,946500	304.156,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/03/2011	1,72	419,222222	339,570000	258.240,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/12/2010	1,58	398,883333	323,095500	245.712,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/09/2010	1,44	375,738889	304,348500	231.455,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/06/2010	1,34	341,677778	276,759000	210.473,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/03/2010	1,41	339,783333	275,224500	209.306,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
28/12/2009	1,45	378,350000	310,247000	233.063,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/09/2009	1,91	487,088889	399,412889	300.046,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
25/06/2009	2,58	845,011111	692,909111	520.526,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.600.000,00	100,00
27/02/2009											100.000,00	61.600.000,00	100,00

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

3.1 Bonos de Titulización

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las diferentes agencias de calificación a los Bonos emitidos por el Fondo

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)	0,82%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	5,20%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	0,48%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	0,08%

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

2. Bonos de Titulización

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,42%

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

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,08%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		0,03%
Pagador		-0,01%
Préstamo Subordinado		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,02%
Línea de Crédito		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,99%
• Límite de la Línea de Crédito	(2)	6.863.700,50
• Saldo dispuesto	(2)	6.863.700,50
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	35.750.000,00
• Saldo Dotado	(2)	35.750.000,00

(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 riesgo financieros, como son el riesgo de crédito y el riesgo de tipos de interés.

- Riesgo de crédito:

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

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

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

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

c) 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.

Adicionalmente la línea de Crédito, destinada a proteger el Fondo en caso de que no le fuesen ingresados, por concurso de cualquiera de las contrapartes que actúan como Administradores, cantidades que hubieran sido percibidas de los Préstamos Hipotecarios por el Administrador y que correspondan al Fondo hasta un límite máximo.

- 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 sometidos a intereses fijos y 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.

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 2022, 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. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de cada serie pendientes de reembolso. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (25 de marzo de 2053 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 2023 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo. No obstante:

(i) La Emisión de Bonos se realiza con el objeto de disponer las Entidades Cedentes de activos líquidos que puedan ser utilizados como garantía en operaciones con el Eurosistema o ser enajenados en el mercado.

(ii) La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo cuando habiendo transcurrido al menos un (1) año desde la constitución del Fondo, la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de la totalidad de los tenedores de los Bonos de todas y cada una de las Series y de todas las contrapartes de los contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que vaya a llevarla a cabo.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2022 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca:

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

Vida Media y amortización final estimadas para cada Serie de Bonos según diferentes hipótesis de tasas constantes de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados										
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA										
% MENSUAL CONSTANTE			0,17	0,25	0,34	0,42	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
Serie A										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	4,51	4,28	3,94	3,74	3,54	3,24	3,06	3,00
		fecha	28/06/2027	05/04/2027	04/12/2026	20/09/2026	10/07/2026	21/03/2026	14/01/2026	24/12/2025
	Amortización Final	años	6,25	6,00	5,50	5,25	5,00	4,50	4,25	4,25
		fecha	25/03/2029	25/12/2028	25/06/2028	25/03/2028	25/12/2027	25/06/2027	25/03/2027	25/03/2027
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	6,79	6,45	6,13	5,83	5,55	5,30	5,06	4,84
		fecha	08/10/2029	04/06/2029	07/02/2029	22/10/2028	14/07/2028	12/04/2028	16/01/2028	27/10/2027
	Amortización Final	años	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52
		fecha	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049
Serie B										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	4,51	4,28	3,94	3,74	3,54	3,24	3,06	3,00
		fecha	28/06/2027	05/04/2027	04/12/2026	20/09/2026	10/07/2026	21/03/2026	14/01/2026	24/12/2025
	Amortización Final	años	6,25	6,00	5,50	5,25	5,00	4,50	4,25	4,25
		fecha	25/03/2029	25/12/2028	25/06/2028	25/03/2028	25/12/2027	25/06/2027	25/03/2027	25/03/2027
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	6,79	6,45	6,13	5,83	5,55	5,30	5,06	4,84
		fecha	08/10/2029	04/06/2029	07/02/2029	22/10/2028	14/07/2028	12/04/2028	16/01/2028	27/10/2027
	Amortización Final	años	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52
		fecha	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049
Serie C										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	4,51	4,28	3,94	3,74	3,54	3,24	3,06	3,00
		fecha	28/06/2027	05/04/2027	04/12/2026	20/09/2026	10/07/2026	21/03/2026	14/01/2026	24/12/2025
	Amortización Final	años	6,25	6,00	5,50	5,25	5,00	4,50	4,25	4,25
		fecha	25/03/2029	25/12/2028	25/06/2028	25/03/2028	25/12/2027	25/06/2027	25/03/2027	25/03/2027
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	6,79	6,45	6,13	5,83	5,55	5,30	5,06	4,84
		fecha	08/10/2029	04/06/2029	07/02/2029	22/10/2028	14/07/2028	12/04/2028	16/01/2028	27/10/2027
	Amortización Final	años	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52	26,52
		fecha	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049	25/06/2049

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

Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

F) OTROS PUNTOS DE INTERÉS

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en el negocio del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, durante el ejercicio 2022 esta situación no ha provocado incumplimientos de obligaciones relevantes por parte del Fondo, ni tampoco al cumplimiento del principio contable de empresa en funcionamiento.

G) 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.

RURAL HIPOTECARIO XI Fondo de Titulización de Activos

Triggers cuantitativos / *Quantitative triggers*

Fecha de Pago / *Payment Date*	Actual / *Current*	**27.12.2022**
Fecha de Determinación / *Determination Date*	Actual / *Current*	**19.12.2022**
Fecha de Pago / *Payment Date*	Precedente / *Preceding*	**26.09.2022**
Fecha constitución Fondo / *Fund establishment date*		**25.02.2009**

1	**Datos para cálculo de disparadores** / *Data for Triggers calculation*			**Fecha datos** *Data date*	**Valor / Importe** *Value / Amount*	**Cálculo Ratio** *Ratio calculation*	**Ratio (valor)** *Ratio (value)*
1.1	**Datos: Préstamos Hipotecarios** / *Data: Mortgage Loans*						
a	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios *Outstanding Balance Mortgage Loans*	(b + c + d)	Actual *Currently*	19.12.2022	473.723.314,18		
b	Saldo Vivo Préstamos Morosos (no Dudosos) *Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)*	(>3 y <18 meses) *(>3 and <18 months)*	Actual *Currently*	19.12.2022	2.534.814,29	% (b / e)	0,535%
	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Morosos (no Dudosos) *Outstanding Balance Non-Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)*	(≤ 3 meses) *(≤3 months)*	Actual *Currently*	19.12.2022	470.823.841,17		
d	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Dudosos *Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans*	(≥18 meses) *(≥18 months)*	Actual *Currently*	19.12.2022	364.658,72		
e	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Dudosos *Outstanding Balance Non-Doubtful Mortgage Loans*	(<18 meses) *(<18 months)*	Actual *Currently*	19.12.2022	473.358.655,46	% (e / f)	21,52%
f	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios *Outstanding Balance Mortgage Loans*		Inicial *Initial*	25.02.2009	2.200.118.800,81		
g	Retención para Amortización de las Series A, B y C *Series A, B & C Amortisation Withholding*	(D + e)	Actual *Currently*	27.12.2022	17.335.980,18		
h	Fondos Disponibles aplicados para Amortización Series A, B y C *Available Funds applied for Amortization of Series A, B & C*			27.12.2022	17.335.980,18		
i	Déficit de Amortización *Amortisation Deficiency*			27.12.2022	0,00		
j	Saldo Vivo Acumulado de los Préstamos Dudosos *Cumulative Outstanding Balance of Doubtful Mortgage Loans*			19.12.2022	77.211.765,36		
k	Margen medio Ponderado *Average margin*			19.12.2022	0,84403%		
1.2	**Datos: Emisión Bonos** / *Data: Bond Issue*						
A	Saldo Principal Pendiente Serie A *Outstanding Principal Balance Series A*		Precedente *Preceding*	26.09.2022	451.929.753,55		
B	Saldo Principal Pendiente Serie B *Outstanding Principal Balance Series B*		Precedente *Preceding*	26.09.2022	11.285.978,33	% (B / F)	2,300%
C	Saldo Principal Pendiente Serie C *Outstanding Principal Balance Series C*		Precedente *Preceding*	26.09.2022	27.478.903,76	% (C / F)	5,600%
F	Saldo Principal Pendiente Series A, B, C y D. *Outstanding Principal Balance Series A, B, C & D.*		Precedente *Preceding*	26.09.2022	490.694.635,64		
G	Importe nominal emisión Serie A *Issue face amount Series A*		Inicial *Initial*	25.02.2009	2.113.100.000,00		
H	Importe nominal emisión Serie B *Issue face amount Series B*		Inicial *Initial*	25.02.2009	25.300.000,00		
I	Importe nominal emisión Serie C *Issue face amount Series C*		Inicial *Initial*	25.02.2009	61.600.000,00		
1.3	**Datos: Fondo de Reserva** / *Data: Cash Reserve*						
l	Fondo de Reserva Requerido / *Required Cash Reserve*		Precedente / *Preceding*	26.09.2022	35.750.000,00		
m	Fondo de Reserva Dotado/ *Provisioned Cash Reserve*		Precedente / *Preceding*		35.750.000,00		
n	Fondo de Reserva Requerido / *Required Cash Reserve*		Actual / Currently	27.12.2022	35.750.000,00		
ñ	Fondo de Reserva Dotado/ *Provisioned Cash Reserve*		Actual / Currently		35.750.000,00		

2	**Situación disparadores** / *Triggers status*	**Fecha datos** *Data date*	**Disparador** *Trigger*	**Condición** *Condition*	**Valor Disparador** *Trigger value*	**Actúa S/N** *Breach Y/N*
2.1	**Pago intereses Series B y C: postergación lugar orden de prelación** *Interest payment of Series B & C: place deferred in priority of payments*					
2.1.1	**Serie B** / *Series B* Saldo Vivo acumulado Ptmos Dudosos	19.12.2022	(j/f)	> 12,00%	3,51%	**N**
2.1.2	**Serie C** / *Series C* Saldo Vivo acumulado Ptmos Dudosos	19.12.2022	(j/f)	> 8,00%	3,51%	**N**
2.2	**Fondo de Reserva:** *Cash Reserve*			**NO APLICA POR ESTAR EN EL MÍNIMO**		
2.3	**Amortización a Prorrata Series B y C** *Pro Rata Amortisation of Series B & C*					
2.3.0	**Condiciones comunes** / *Common conditions* (**)					**S/Y**
(i)	Fondo de Reserva en F.P. = Fondo de Reserva requerido	27.12.2022	n=ñ	= 0,00		S/Y
(ii)	Saldo Vivo Ph's no Dudosos > 10% Saldo Vivo inicial	27.12.2022	e/f	≥ 10,00%	21,52%	S/Y
2.3.1	**Serie B: condiciones particulares** / *Series B: particular conditions* (**)					**S/Y**
(i)	el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 2,300%	27.12.2022	B	≥ 2,300%	2,300%	S/Y
(ii)	el Saldo Vivo de los Préstamos Morosos no exceda del 1,50%	27.12.2022	b/e	≤ 1,50%	0,535%	S/Y
2.3.2	**Serie C: condiciones particulares** / *Series C: particular conditions* (**)					**S/Y**
(i)	el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 5,600%	27.12.2022	C	≥ 5,600%	5,600%	S/Y
(ii)	el Saldo Vivo de los Préstamos Morosos no exceda del 1,00%	27.12.2022	b/e	≤ 1,00%	0,535%	S/Y

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

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

Amortización Anticipada opcional / *Optional Early Amortization*	**Fecha datos** *Data date*	**Disparador** *Trigger*	Condición /*Condition*	**Valor Disparador** *Trigger value*	**Opción ejercitable S/N** *Exercisable Option Y/N*
	19/12/2022	% (a / g)	< 10,00%	21,53%	**N**

Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2022; 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

S.05.1

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE NAVARRA, S. COOP. DE CREDITO (95980020140005439549); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAIXA POPULAR-CAIXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO V. (95980020140005480677); CAIXA RURAL ALBALAT DELS SORELLS, COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400GMYR2GLR32FE78); CAIXA RURAL GALEGA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO LIMITADA GALLEGA (95980020140005488437); CAIXA RURAL LA VALL 'SAN ISIDRO', SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO VALENCIANA (95980020140005651785); CAIXA RURAL TORRENT COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400FTUWGNM6CHRI73); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079). (Resto de entidades en notas explicativas)

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

	Situación actual 31/12/2022								Situación cierre anual anterior 31/12/2021								Hipótesis iniciales folleto/escritura							
Ratios (%)	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada	
Participaciones hipotecarias	0380		0400		0420		0440		1380		1400		1420		1440		2380		2400		2420		2440	
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	1,15	0401	0,38	0421	0	0441	5,20	1381	1,33	1401	0,33	1421	0	1441	4,72	2381	2,21	2401	0,48	2421	70	2441	4
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 XI 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: 31/12/2022

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE NAVARRA, S. COOP. DE CREDITO (95980020140005439549); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAIXA POPULAR-CAIXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO V. (95980020140005480677); CAIXA RURAL ALBALAT DELS SORELLS, COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400GMYR2GLR32FE78); CAIXA RURAL GALEGA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO LIMITADA GALLEGA (95980020140005488437); CAIXA RURAL LA VALL 'SAN ISIDRO', SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO VALENCIANA (95980020140005651785); CAIXA RURAL TORRENT COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400FTUWGNM6CHRI73); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079). (Resto de entidades en notas explicativas)

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	392	0467	107	0474	18	0481	0	0488	125	0495	22.441	0502	0	0509	22.566
De 1 a 3 meses	0461	130	0468	109	0475	14	0482	8	0489	131	0496	8.952	0503	0	0510	9.083
De 3 a 6 meses	0462	14	0469	26	0476	1	0483	3	0490	30	0497	973	0504	0	0511	1.003
De 6 a 9 meses	0463	9	0470	30	0477	0	0484	2	0491	32	0498	540	0505	0	0512	572
De 9 a 12 meses	0464	2	0471	13	0478	0	0485	0	0492	13	0499	63	0506	0	0513	76
Más de 12 meses	0465	12	0472	104	0479	1	0486	11	0493	116	0500	514	0507	0	0514	630
Total	0466	**559**	0473	**389**	0480	**34**	0487	**24**	0494	**447**	0501	**33.483**	0508	**0**	1515	**33.930**

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	392	0522	107	0529	18	0536	0	0543	125	0550	22.441	0557	0	0564	22.566	0571	69.575	0578	69.575	0584	32,43
De 1 a 3 meses	0516	130	0523	109	0530	14	0537	8	0544	131	0551	8.952	0558	0	0565	9.083	0572	25.347	0579	25.347	0585	35,83
De 3 a 6 meses	0517	14	0524	26	0531	1	0538	3	0545	30	0552	973	0559	0	0566	1.003	0573	2.941	0580	2.941	0586	34,10
De 6 a 9 meses	0518	9	0525	30	0532	0	0539	2	0546	32	0553	540	0560	0	0567	572	0574	2.010	0581	2.010	0587	28,46
De 9 a 12 meses	0519	2	0526	13	0533	0	0540	0	0547	13	0554	63	0561	0	0568	76	0575	285	0582	285	0588	26,67
Más de 12 meses	0520	12	0527	104	0534	1	0541	11	0548	116	0555	514	0562	0	0569	630	0576	2.892	0583	2.892	0589	21,78
Total	0521	559	0528	389	0535	34	0542	24	0549	447	0556	33.483	0563	0	0570	33.930	0577	103.050			0590	32,93

S.05.1

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE NAVARRA, S. COOP. DE CREDITO (95980020140005439549); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAIXA POPULAR-CAIXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO V. (95980020140005480677); CAIXA RURAL ALBALAT DELS SORELLS, COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400GMYR2GLR32FE78); CAIXA RURAL GALEGA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO LIMITADA GALLEGA (95980020140005488437); CAIXA RURAL LA VALL 'SAN ISIDRO', SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO VALENCIANA (95980020140005651785); CAIXA RURAL TORRENT COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400FTUWGNM6CHRI73); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079). (Resto de entidades en notas explicativas)

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

	Principal pendiente					
Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 25/02/2009	
Inferior a 1 año	0600	2.121	1600	2.306	2600	568
Entre 1 y 2 años	0601	1.385	1601	2.213	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	2.573	1602	2.290	2602	39
Entre 3 y 4 años	0603	5.352	1603	3.968	2603	429
Entre 4 y 5 años	0604	9.354	1604	7.331	2604	1.317
Entre 5 y 10 años	0605	80.734	1605	78.871	2605	33.158
Superior a 10 años	0606	368.333	1606	441.285	2606	2.164.608
Total	0607	**469.852**	1607	**538.264**	2607	**2.200.119**
Vida residual media ponderada (años)	0608	**14,33**	1608	**15,03**	2608	**25,40**

Antigüedad	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 25/02/2009	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	15,76	1609	14,79	2609	2,16

S.05.1

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE NAVARRA, S. COOP. DE CREDITO (95980020140005439549); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAIXA POPULAR-CAIXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO V. (95980020140005480677); CAIXA RURAL ALBALAT DELS SORELLS, COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400GMYR2GLR32FE78); CAIXA RURAL GALEGA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO LIMITADA GALLEGA (95980020140005488437); CAIXA RURAL LA VALL 'SAN ISIDRO', SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO VALENCIANA (95980020140005651785); CAIXA RURAL TORRENT COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400FTUWGNM6CHRI73); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079). (Resto de entidades en notas explicativas)

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2022				Situación cierre anual anterior 31/12/2021				Situación inicial 25/02/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	6.511	0630	274.662	1620	6.629	1630	286.593	2620	3.381	2630	257.567
40% - 60%	0621	2.095	0631	182.124	1621	2.583	1631	229.751	2621	5.619	2631	599.714
60% - 80%	0622	114	0632	13.066	1622	196	1632	21.920	2622	9.120	2632	1.173.480
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	1.221	2633	169.358
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
Total	0628	**8.720**	0638	**469.852**	1628	**9.408**	1638	**538.264**	2628	**19.341**	2638	**2.200.119**
Media ponderada (%)	0639	**35,88**	0649		1639	**37,79**	1649		2639	**62,78**	2649	

S.05.1

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE NAVARRA, S. COOP. DE CREDITO (95980020140005439549); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAIXA POPULAR-CAIXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO V. (95980020140005480677); CAIXA RURAL ALBALAT DELS SORELLS, COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400GMYR2GLR32FE78); CAIXA RURAL GALEGA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO LIMITADA GALLEGA (95980020140005488437); CAIXA RURAL LA VALL 'SAN ISIDRO', SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO VALENCIANA (95980020140005651785); CAIXA RURAL TORRENT COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400FTUWGNM6CHRI73); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079). (Resto de entidades en notas explicativas)

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 25/02/2009	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,82	1650	0,65	2650	5,54
Tipo de interés nominal máximo	0651	6,33	1651	5,25	2651	8,51
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	2,93

S.05.1

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE NAVARRA, S. COOP. DE CREDITO (95980020140005439549); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAIXA POPULAR-CAIXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO V. (95980020140005480677); CAIXA RURAL ALBALAT DELS SORELLS, COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400GMYR2GLR32FE78); CAIXA RURAL GALEGA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO LIMITADA GALLEGA (95980020140005488437); CAIXA RURAL LA VALL 'SAN ISIDRO', SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO VALENCIANA (95980020140005651785); CAIXA RURAL TORRENT COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400FTUWGNM6CHRI73); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079). (Resto de entidades en notas explicativas)

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2022				Situación cierre anual anterior 31/12/2021				Situación inicial 25/02/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	1.716	0683	84.882	1660	1.857	1683	97.987	2660	4.500	2683	448.846
Aragón	0661	1.004	0684	60.503	1661	1.118	1684	69.646	2661	2.132	2684	250.840
Asturias	0662	503	0685	26.101	1662	538	1685	29.864	2662	966	2685	108.760
Baleares	0663	84	0686	8.498	1663	85	1686	9.026	2663	220	2686	36.760
Canarias	0664	46	0687	3.536	1664	50	1687	3.938	2664	98	2687	12.270
Cantabria	0665	2	0688	93	1665	2	1688	104	2665	12	2688	1.934
Castilla-León	0666	277	0689	12.318	1666	316	1689	14.591	2666	630	2689	63.824
Castilla La Mancha	0667	891	0690	33.738	1667	953	1690	39.011	2667	1.438	2690	131.955
Cataluña	0668	169	0691	11.532	1668	178	1691	13.020	2668	374	2691	51.303
Ceuta	0669		0692		1669		1692		2669		2692	
Extremadura	0670	90	0693	4.053	1670	95	1693	4.543	2670	166	2693	14.640
Galicia	0671	37	0694	1.520	1671	43	1694	2.026	2671	91	2694	10.615
Madrid	0672	244	0695	11.739	1672	276	1695	14.408	2672	538	2695	59.445
Melilla	0673		0696		1673		1696		2673		2696	
Murcia	0674	93	0697	4.826	1674	103	1697	5.549	2674	167	2697	19.579
Navarra	0675	429	0698	22.513	1675	479	1698	26.935	2675	1.788	2698	223.095
La Rioja	0676	133	0699	6.808	1676	144	1699	8.024	2676	354	2699	45.801
Comunidad Valenciana	0677	2.852	0700	166.760	1677	3.011	1700	187.836	2677	5.268	2700	636.172
País Vasco	0678	150	0701	10.432	1678	160	1701	11.756	2678	599	2701	84.280
Total España	0679	**8.720**	0702	**469.852**	1679	**9.408**	1702	**538.264**	2679	**19.341**	2702	**2.200.119**
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	**8.720**	0705	**469.852**	1682	**9.408**	1705	**538.264**	2682	**19.341**	2705	**2.200.119**

S.05.1

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA RURAL DE ARAGON, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005012943); CAJA RURAL DE NAVARRA, S. COOP. DE CREDITO (95980020140005439549); CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005417336); CAJA RURAL DE ZAMORA, COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005219844); CAIXA POPULAR-CAIXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO V. (95980020140005480677); CAIXA RURAL ALBALAT DELS SORELLS, COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400GMYR2GLR32FE78); CAIXA RURAL GALEGA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO LIMITADA GALLEGA (95980020140005488437); CAIXA RURAL LA VALL 'SAN ISIDRO', SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO VALENCIANA (95980020140005651785); CAIXA RURAL TORRENT COOPERATIVA DE CREDIT VALENCIANA (635400FTUWGNM6CHRI73); CAJA RURAL CENTRAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005487079). (Resto de entidades en notas explicativas)

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2022				Situación cierre anual anterior 31/12/2021				Situación inicial 25/02/2009			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,61			1710	0,56			2710	0,25		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2022					Situación cierre anual anterior 31/12/2021					Situación inicial 25/02/2009				
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente	
		0720		0721	0722		1720		1721	1722		2720		2721	2722	
ES0323975005	BONOSA		21.131	21.000		435.964		21.131	24.000		498.899		21.131	100.000		2.113.100
ES0323975013	BONOSB		253	43.000		10.887		253	49.000		12.459		253	100.000		25.300
ES0323975021	BONOSC		616	43.000		26.508		616	49.000		30.335		616	100.000		61.600
Total		0723	22.000		0724	473.359	1723	22.000		1724	541.693	2723	22.000		2724	2.200.000

S.05.2

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses impagados	Serie devenga intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal impagado		
		0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739
ES0323975005	BONOSA	NS	Euribor 03 meses	0,30	2,43	147	0	SI	435.964	0	436.111	0
ES0323975013	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,50	2,63	4	0	SI	10.887	0	10.891	0
ES0323975021	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,70	2,83	10	0	SI	26.508	0	26.518	0
Total						0740 161	0741 0		0743 473.359	0744 0	0745 473.520	0746 0

	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 25/02/2009	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,42	0748	0,01	0749	2,19

S.05.2

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2022								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2021							
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	
ES0323975005	BONOSA		15.966		1.677.136		1.640		115.333		17.597		1.614.201		0		113.560
ES0323975013	BONOSB		399		14.413		47		2.234		439		12.841		0		2.177
ES0323975021	BONOSC		971		35.092		128		6.953		1.070		31.265		12		6.764
Total		0754	17.336	0755	1.726.641	0756	1.815	0757	124.520	1754	19.106	1755	1.658.307	1756	12	1757	122.501

S.05.2

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

				Calificación		
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual 31/12/2022	Situación cierre anual anterior 31/12/2021	Situación inicial 25/02/2009
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0323975005	BONOSA	19/02/2018	FCH	A+sf	A+sf	n.c.
ES0323975005	BONOSA	07/05/2021	MDY	n.c.	n.c.	Aaa
ES0323975005	BONOSA	06/04/2021	DBRS	AA (high) (sf)	AA (high) (sf)	n.c.
ES0323975013	BONOSB	18/12/2018	FCH	A+sf	A+sf	n.c.
ES0323975013	BONOSB	07/05/2021	MDY	n.c.	n.c.	Aa3
ES0323975021	BONOSC	08/06/2020	FCH	Asf	Asf	n.c.
ES0323975021	BONOSC	07/05/2021	MDY	n.c.	n.c.	Baa3

S.05.2

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 25/02/2009	
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	473.359	1771	541.693	2771	2.200.000
Total	0772	**473.359**	1772	**541.693**	2772	**2.200.000**
Vida residual media ponderada (años)	0773	**30,25**	1773	**31,25**	2773	**44,11**

S.05.3

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 25/02/2009	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	35.750	1775	35.750	2775	71.500
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	35.750	1776	35.750	2776	71.500
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	7,55	1777	6,60	2777	3,25
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	SGSE	1778	SGSE	2778	Banco Cooperativo
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A2/A-/A (high)	1779	A2/A-/A (high)	2779	A1
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	92,10	1792	92,10	2792	96,05
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

S.05.3

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

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 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 25/02/2009		
	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		1.056		-3.855		-24.838	
Total							0808	1.056	0809	-3.855	0810	-24.838	

S.05.3

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)						Valor en libros (miles de euros)						Otras características	
Naturaleza riesgo cubierto	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 25/02/2009		Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 25/02/2009			
Préstamos hipotecarios	0811		1811		2811		0829		1829		2829		3829	
Cédulas hipotecarias	0812		1812		2812		0830		1830		2830		3830	
Préstamos a promotores	0813		1813		2813		0831		1831		2831		3831	
Préstamos a PYMES	0814		1814		2814		0832		1832		2832		3832	
Préstamos a empresas	0815		1815		2815		0833		1833		2833		3833	
Préstamos corporativos	0816		1816		2816		0834		1834		2834		3834	
Cédulas territoriales	0817		1817		2817		0835		1835		2835		3835	
Bonos de tesorería	0818		1818		2818		0836		1836		2836		3836	
Deuda subordinada	0819		1819		2819		0837		1837		2837		3837	
Créditos AAPP	0820		1820		2820		0838		1838		2838		3838	
Préstamos consumo	0821		1821		2821		0839		1839		2839		3839	
Préstamos automoción	0822		1822		2822		0840		1840		2840		3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823		1823		2823		0841		1841		2841		3841	
Cuentas a cobrar	0824		1824		2824		0842		1842		2842		3842	
Derechos de crédito futuros	0825		1825		2825		0843		1843		2843		3843	
Bonos de titulización	0826		1826		2826		0844		1844		2844			
Total	0827		1827		2827		0845		1845		2845		3845	

S.05.4

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

					Importe impagado acumulado				Ratio						Ref. Folleto	
Concepto	Meses impago		Días impago		Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	1.898	7006	2.631	7009	0,40	7012	0,49	7015	0,58		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	1.898	7008	2.631	7011	0,40	7014	0,49	7017	0,58	7018	4,9,3,3 NOTA DE VALORES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	365	7024	466	7027	0,08	7030	0,09	7033	0,08		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	365	7026	466	7029	0,08	7032	0,09	7035	0,08	7036	4,9,3,3 NOTA DE VALORES

	Ratio						Ref. Folleto	
Otras ratios relevantes	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Última Fecha Pago			
	0850		1850		2850		3850	
	0851		1851		2851		3851	
	0852		1852		2852		3852	
	0853		1853		2853		3853	

S.05.4

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Serie B	1,50	0,40	0,53	Nota de Valores 4.9.3.5
Serie C	1	0,40	0,53	Nota de Valores 4.9.3.5
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B	12	3,51	3,51	Módulo adicional a la Nota de Valores 3.4.6.2
Serie C	8	3,51	3,51	Módulo adicional a la Nota de Valores 3.4.6.2
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	0,40	0,53	Módulo Adicional a la Nota Valores 3.4.2.2.3
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional en fichero adjunto

S.05.5

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Minimo (miles de euros)		Periodidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Europea de Titulización	1862		2862	Saldo de principal pendiente de las series	3862	0,014	4862	44	5862	9	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	Société Générale, sucursal en España	1864	2	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	Comision Depositario

S.05.5

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

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
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872	28/02/2022	31/05/2022	31/08/2022	30/11/2022									
Margen de intereses	0873	114	373	828	1.465									2.780
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	0	0	0	0									0
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0									0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	0	-6	-3	-8									-17
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-33	-83	-128	-176									-420
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	81	284	697	1.281									2.343
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	-81	-284	-697	-1.281									-2.343
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	0	0	0									0
Comisión variable pagada	0883	0	729	279	386									1.394
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	1.331	805	939	1.138									

S.05.5

Denominación Fondo: RURAL HIPOTECARIO XI 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: 31/12/2022

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													

NOTAS EXPLICATIVAS

La consideración de fallido en el cálculo de la tasa y ratio de fallidos en el S.05.1. Cuadro A y S.05.4. Cuadro A, es la siguiente:

Tasa / Ratio	Consideración de fallido
Tasa de fallido - S.05.1. Cuadro A	Calculada, según las instrucciones de cumplimentación, sobre el principal de los activos titulizados dados de baja del Activo del balance por considerarse remota su recuperación.
Ratio - Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior – S.05.4. Cuadro A	Calculada en función del principal de los activos titulizados vivos en el Activo del balance, y que se encuentren a la fecha de reporte en situación de impago superior al número de meses establecido según la definición de dudosos en el folleto informativo.

Los Estados Financieros Públicos se han elaborado de acuerdo con los criterios establecidos en las instrucciones de cumplimentación y en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Para cualquier información adicional o aclaración sobre la información reportada se puede consultar en el apartado de Fondos de la página web https://edt-sg.com/es/fondos.html o contactar directamente a través de la siguiente dirección de correo electrónico: info@edt-sg.com.

NOTA EXPLICATIVA AL ESTADO S.05.1 CUADRO A

Resto de entidades cedentes:

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 GIJON, SOCIEDAD COOPERATIVA ASTURIANA DE CREDITO (95980020140005480580);

CAJA RURAL DE GRANADA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005220135);

CAJA RURAL DE SORIA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005396966);

CAJA RURAL DE CASTILLA LA MANCHA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005552166);

CAJA RURAL DEL SUR, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005375335);

CAJA RURAL NUESTRA SEÑORA DE LA ESPERANZA DE ONDA, S. COOP. DE CREDITO V. (95980020140005523939);

CAJA RURAL SAN JAIME DE ALQUERIAS NIÑO PERDIDO, S. COOP. DE CREDITO V. (635400PG53OKXYYLRB68);

CAJA RURAL SAN JOSE DE BURRIANA, S. COOP. DE CREDITO V. (635400QRDROC5REDLP11);

CAJA RURAL SAN JOSE DE NULES S. COOP. DE CREDITO V. (635400T6AXCIH7EOTO46);

CAJA RURAL SAN ROQUE DE ALMENARA, S.COOP. DE CREDITO V. (635400LATQHBDJVK2O07);

CAJAS RURALES UNIDAS SOCIEDAD COOPERATIVA DE CREDITO (95980020140005782056);

CAJASIETE CAJA RURAL, S.C.C. (95980020140005485333)

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Roberto Vicario Montoya
Vicepresidente

D. Sergio Fernández Sanz

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

Dª. María Reyes Bover Rodríguez

D. Xavier Pinzolas Germán

D. Fernando Durante Pujante en representación de Bankinter, S.A.

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

D. Arturo Miranda Martín en representación de JMPC Strategic Investments I Corporation

D. Marc Hernández Sanz en representación de Banco Sabadell, S.A.

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 28 de marzo de 2023, 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 XI Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, y así han firmado el presente documento.

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero