

# **TDA IBERCAJA 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**  
**TDA IBERCAJA 4, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Administradores de TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA IBERCAJA 4, F.T.A. (el Fondo), gestionado por TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.G.F.T., S.A. (la Sociedad Gestora), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en las notas 2 y 3 de la memoria) y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

#### Cuestiones clave de la auditoría

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

## Deterioro de los activos titulizados

### Descripción

La cartera de activos titulizados representa, al 31 de diciembre de 2017, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos se determina en función de los flujos de caja estimados y realizados según el calendario y las cuotas de vencimiento de capital e intereses de los activos titulizados. En esta estimación de los flujos de caja es necesario considerar cualquier corrección valorativa por deterioro. Los criterios de estimación del deterioro de los activos, que se describen en la nota 3 de la memoria adjunta, contemplan, como en cualquier procedimiento de estimación, el uso de determinadas hipótesis por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Por todo lo indicado anteriormente, la estimación del deterioro de los activos ha sido considerada una cuestión clave en nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros; (i) la verificación de la existencia e integridad de la cartera de activos titulizados, mediante la obtención de confirmaciones de terceros; (ii) la verificación de los porcentajes de estimación de deterioro de los activos, de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en el folleto de emisión del Fondo; y finalmente, (iii) el recálculo de las estimaciones realizadas; todos ellos, encaminados a evaluar la razonabilidad de las estimaciones realizadas por parte de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la adecuación de dichas estimaciones a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). Por último, hemos evaluado si los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales en relación con los activos titulizados (véanse notas 3 y 6) resultan conformes con los requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

## Gestión de tesorería

### Descripción

De acuerdo con lo descrito en la nota 7 de la memoria adjunta, el Fondo debe constituir y mantener un fondo (Fondo de Reserva) que permita cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de retrasos o impagos que pudieran afectar a los flujos de caja previstos. El Folleto de emisión del Fondo contempla las condiciones y criterios de cálculo que deben regir el mantenimiento de dicho Fondo de Reserva, así como la orden de prelación de pagos establecida para los pasivos del Fondo. En cada fecha de pago el nivel mínimo requerido depende de múltiples factores, establecidos en el Folleto de emisión (véase nota 7). El cumplimiento de dicho mínimo es un indicador clave de la liquidez y en particular, del cumplimiento de la estimación de los flujos de caja previstos y la amortización de los pasivos del Fondo, atendiendo al orden de prelación de pagos establecido. Por ello, consideramos esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, procedimientos sustantivos encaminados a verificar que los pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2017, considerando los cobros producidos durante el mismo, están de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto de emisión del Fondo, así como a verificar el cumplimiento de las condiciones establecidas en el citado Folleto de emisión en relación con el Fondo de Reserva. El desglose de información en relación con el fondo de reserva está incluido en la nota 7 de la memoria adjunta.

---

### Otra información: Informe de gestión

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

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

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

---

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo 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 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.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción, que se encuentra en las páginas 5 y 6, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Informe adicional para los Administradores**

De acuerdo con lo previsto en la Disposición adicional tercera de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, no están obligadas a tener una Comisión de Auditoría, las entidades de interés público cuya única actividad consista en actuar como emisor de valores garantizados por activos, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han asumido dichas funciones.

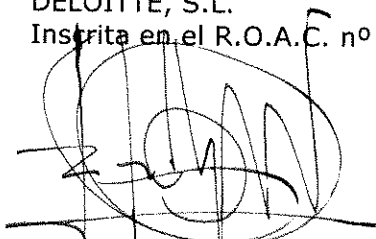
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 9 de abril de 2018.

---

### **Periodo de contratación**

La Sociedad Gestora del Fondo nos ha designado como auditores de cuentas por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (ejercicios 2017, 2018 y 2019).

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rafael Orti Baquerizo  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 15998

9 de abril de 2018



DELOITTE, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/00496  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

## **Anexo de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

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

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente 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 entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 los Administradores de la Sociedad Gestora 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 a los Administradores de la Sociedad Gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia y nos hemos comunicado con la misma 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 a los Administradores 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.



## ÍNDICE

- Cuentas anuales
  - Balance
  - Cuenta de pérdidas y ganancias
  - Estado de flujos de efectivo
  - Estado de ingresos y gastos reconocidos
  - Memoria
  - Anexo I
- Informe de gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

TDA IBERCAJA 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance al cierre del ejercicio 2017

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>408.180</b>	<b>457.966</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	<b>408.180</b>	<b>457.966</b>
Activos titulizados		408.180	457.966
Participaciones hipotecarias		228.152	260.543
Certificados de transmisión de hipoteca		171.509	188.304
Activos dudosos -principal-		8.519	9.121
Activos dudosos -intereses y otros-		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(2)
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
<b>II. Activos por impuestos diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>70.098</b>	<b>72.966</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	6	<b>41.067</b>	<b>42.874</b>
Activos titulizados		38.151	39.789
Participaciones hipotecarias		24.070	25.486
Certificados de transmisión de hipoteca		11.996	12.392
Intereses y gastos devengados no vencidos		1	1
Intereses vencidos e impagados		32	43
Activos dudosos -principal-		2.074	1.892
Activos dudosos -intereses y otros-		44	51
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(66)	(76)
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros activos financieros		2.916	3.085
Deudores y otras cuentas a cobrar		2.916	3.084
Otros		-	1
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	<b>(1)</b>
Otros		-	(1)
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>29.031</b>	<b>30.093</b>
Tesorería	7	29.031	30.093
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>478.278</b>	<b>530.932</b>

TDA IBERCAJA 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance al cierre del ejercicio 2017

		Miles de euros	
	Nota	2017	2016
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>430.937</b>	<b>484.212</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		<b>9.193</b>	<b>9.255</b>
Provisión por margen de intermediación	9	9.193	9.255
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>		<b>421.744</b>	<b>474.957</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	8	415.770	466.876
Series no subordinadas		359.960	407.720
Series subordinadas		55.810	59.156
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Derivados		5.974	8.081
Derivados de cobertura	8 y 10	5.974	8.081
<b>III. Pasivo por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>54.110</b>	<b>55.964</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	8	<b>54.096</b>	<b>55.947</b>
Obligaciones y otros valores emitidos		38.173	39.874
Series no subordinadas		38.140	39.770
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		33	35
Intereses vencidos e impagados		-	69
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
Derivados	8 y 10	993	1.453
Derivados de cobertura		993	1.453
Otros pasivos financieros		14.930	14.620
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Otros	8	14.930	14.620
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>14</b>	<b>17</b>
Comisiones	9	10	11
Comisión sociedad gestora		6	7
Comisión administrador		-	-
Comisión agente-financiero/pagos		4	4
Comisión variable		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Otros		4	6
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(6.769)</b>	<b>(9.244)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Cobertura de flujos de efectivo</b>	10	<b>(6.769)</b>	<b>(9.244)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>478.278</b>	<b>530.932</b>

TDA IBERCAJA 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>2.918</b>	<b>3.995</b>
Activos titulizados	6	2.918	3.995
Otros activos financieros		-	-
<b>2. Intereses y cargos asimilados</b>		<b>(430)</b>	<b>(517)</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(377)	(493)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros	7	(53)	(24)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	10	<b>(1.416)</b>	<b>(1.936)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>1.072</b>	<b>1.542</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		<b>(1.075)</b>	<b>(612)</b>
Servicios exteriores		(21)	(16)
Servicios de profesionales independientes		(21)	(16)
Servicios bancarios y similares		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(1.054)	(596)
Comisión sociedad gestora		(73)	(80)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(41)	(42)
Comisión variable	9	(937)	(469)
Otros gastos		(3)	(5)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	6	<b>(59)</b>	<b>(270)</b>
Deterioro neto de activos titulizados (-)		(59)	(270)
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	9	<b>62</b>	<b>(660)</b>
Dotación provisión por margen de intermediación		62	(660)
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>		-	-
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>		-	-
<b>C) RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## TDA IBERCAJA 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

	Miles de euros	
Nota	2017	2016
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(124)</b>	<b>589</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>927</b>	<b>1.182</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.939	4.031
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(448)	(845)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(1.508)	(1.983)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(56)	(21)
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>	<b>(1.051)</b>	<b>(593)</b>
Comisión sociedad gestora	(73)	(81)
Comisión administrador	-	-
Comisión agente financiero/pagos	(41)	(43)
Comisión variable	(937)	(469)
Otras comisiones	-	-
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación</b>	-	-
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>(938)</b>	<b>10.644</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b>	<b>(1.225)</b>	<b>(3.951)</b>
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	31.147	32.068
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	15.221	16.420
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	5.093	5.179
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	50	12
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(52.736)	(57.630)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>287</b>	<b>14.595</b>
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	314	14.616
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	(27)	(21)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(1.062)</b>	<b>11.233</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	30.093
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	29.031

TDA IBERCAJA 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
Ganancias/(pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		-	-
Ganancias/(pérdidas) por valoración		1.059	(937)
Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración		1.059	(937)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		1.416	1.936
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(2.475)	(999)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		-	-
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período		-	-
Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		-	-

## TDA IBERCAJA 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### **1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD**

#### **a) Constitución y objeto social**

TDA Ibercaja 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 18 de octubre de 2006 al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulaban los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.G.F.T, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) –véase Nota 1-e–.

La verificación y registro del Folleto del Fondo en la C.N.M.V. se realizó con fecha 17 de octubre de 2006. Su actividad consiste en la adquisición de activos, en concreto, Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca y en la emisión de Bonos de Titulización, por un importe inicial de 1.410.500 euros (Nota 8). La adquisición de las Participaciones y los Certificados se produjeron en la fecha de constitución del Fondo y la suscripción de los Bonos en la fecha de Desembolso el 23 de octubre de 2006.

Para la constitución del Fondo, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y La Rioja (actualmente Ibercaja Banco S.A.U. y en adelante el Cedente) emitió Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria que han sido suscritos por el Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.G.T.F, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos Préstamos.

Los gastos de constitución del Fondo, fueron satisfechos por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado concedido por el Cedente.

La administración de los activos corresponde al Cedente, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos y los préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

#### **b) Duración del fondo**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos titulizados que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora está facultada para proceder a la liquidación anticipada cuando el importe de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

#### **c) Recursos disponibles del Fondo**

Los recursos disponibles de los que dispone el Fondo en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas a continuación en el apartado Insolvencia del Fondo, se encontrarán depositados en la Cuenta de Tesorería y serán iguales a la suma de:

- a) Cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los 3 Períodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago).
- b) El Avance Técnico solicitado al Cedente y no reembolsado.
- c) Las Cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva.
- d) Rendimientos de los saldos de la Cuenta de Reinversión y, en su caso, los rendimientos de los saldos de la Cuenta de Excedentes.
- e) En su caso, la Cantidad Neta percibida en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses según lo establecido en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional o, en caso de incumplimiento por la contrapartida del Fondo, de su pago liquidativo.



f) En su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los 3 Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago). En dichas cantidades, se incluirán las indemnizaciones que el Cedente reciba como beneficiario de los contratos de seguros de daños y cualesquiera otras cantidades a las que el Fondo tenga derecho como titular de las Participaciones, las cuales estarán ingresadas en la Cuenta de Reinversión.

#### **d) Insolvencia del Fondo.**

En el caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen de prelación de pagos establecido para los recursos disponibles, que es el siguiente:

1. Gastos Ordinarios y Extraordinarios (excepto aquellos que se recojan expresamente en otro concepto del Orden de Prolación de Pagos) e impuestos que corresponda abonar al Fondo.
2. Pago de la comisión a la Sociedad Gestora.
3. Pago, en su caso, de la Cantidad Neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses al que se hace referencia en el apartado 3.4.7.1 del presente Módulo Adicional, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Series A1, A2 y A3PAC.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.

El pago de intereses de los Bonos de la Serie B se postergará pasando a ocupar la posición 10 del Orden de Prolación de Pagos cuando en una Fecha de Pago:

- (a) El Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y Certificados Fallidos represente un porcentaje superior al 14% del saldo inicial de las Participaciones y los Certificados; y
- (b) El principal de los Bonos que componen la Clase A no hubiese sido totalmente amortizado.

6. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.

El pago de intereses de los Bonos de la Serie C se postergará pasando a ocupar la posición 11 del Orden de Prolación de Pagos cuando en una Fecha de Pago:

- (a) El Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y Certificados Fallidos represente un porcentaje superior al 9% del saldo inicial de las Participaciones y los Certificados; y
- (b) El principal de los bonos que componen la Clase A y la Serie B no hubiese sido totalmente amortizado.

7. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie D.

El pago de intereses de los Bonos de la Serie D se postergará pasando a ocupar la posición 12 del Orden de Prolación de Pagos cuando en una Fecha de Pago:

- (a) El Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y Certificados Fallidos represente un porcentaje superior al 7% del saldo inicial de las Participaciones y los Certificados; y
  - (b) El principal de los Bonos que componen la Clase A, la Serie B y la Serie C no hubiese sido totalmente amortizado.
8. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie E.
- El pago de intereses de los Bonos de la Serie E se postergará pasando a ocupar la posición 13 del Orden de Prelación de Pagos cuando en una Fecha de Pago:
- (a) El Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y Certificados Fallidos represente un porcentaje superior al 4% del saldo inicial de las Participaciones y los Certificados; y
  - (b) El principal de los bonos que componen la Clase A, la Serie B, la Serie C y la Serie D no hubiese sido totalmente amortizado.
9. Amortización del principal de los Bonos de la Clase A y de las Series B, C, D y E conforme a las reglas establecidas en el apartado 4.9 de la Nota de Valores.
10. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 5 anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
11. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 6 anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
12. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 7 anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Serie D.
13. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 8 anterior, pago de Intereses de los Bonos de la Serie E.
14. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido.
15. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie F.
16. Amortización de los Bonos de la Serie F.
17. En su caso, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo por resolución del Contrato de Permuta Financiera de Intereses por incumplimiento de la contrapartida.
18. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
19. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
20. Amortización del Principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
21. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado.
22. Pago del Margen de Intermediación Financiera (diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos 1 a 21 anteriores).

En el supuesto de que los recursos disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados se aplicarán las siguientes reglas:

1. Los Recursos Disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.

2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente fecha de pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto de que se trate.

3. Las cantidades debidas no satisfechas en las correspondientes fechas de pago no devengarán intereses adicionales.

#### **e) Gestión del Fondo**

De acuerdo con la normativa legal aplicable a los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo. La Sociedad Gestora percibe por su gestión una comisión cuyo desglose y criterios de determinación se presentan en el Estado S. 05.5 (Cuadro A) del Anexo I de la memoria.

#### **f) Administrador de los activos titulizados**

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y La Rioja, actualmente Ibercaja Banco S.A.U, no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los activos titulizados.

#### **g) Agente Financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó en la fecha de constitución del Fondo, un contrato de agencia financiera con el Instituto de Crédito Oficial ICO, que tiene las siguientes características principales:

Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago. Agente de pagos de los intereses, retenciones y amortizaciones de los bonos de titulización y demás conceptos asociados al Fondo.

El agente de pagos podrá renunciar en cualquier momento al desempeño de las funciones encomendadas en este contrato siempre y cuando comunique la renuncia por escrito a la Sociedad Gestora con una antelación de al menos dos meses, a la fecha de finalización prevista. Asimismo, tanto por incumplimiento del agente financiero de las obligaciones bajo este contrato, como por un descenso de sus calificaciones crediticias o por cualquier otra razón debidamente justificada, la Sociedad Gestora, podrá revocar la designación de la Entidad como agente de pagos.

No obstante, ni la renuncia del agente de pagos ni la revocación de su designación como tal, surtirá efectos hasta que la designación por la Sociedad Gestora del agente de pagos sustituto sea efectiva.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's y S&P a ICO, con fecha 30 de julio de 2012 se procedió a sustituir a ICO en todas sus funciones por Barclays Bank PLC. Como consecuencia de la comunicación de Barclays Bank PLC a la Sociedad Gestora de que no puede seguir desempeñando determinadas funciones asociadas a su condición de Agente de Pagos y proveedor de la Cuenta de Tesorería en España, con fecha 12 de junio de 2015 se procedió a sustituir a Barclays Bank PLC en todas sus funciones por Societé Générale Sucursal en España.

#### **h) Contraparte del swap**

En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente, un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

Con fecha 2 de julio de 2013, se firmó un contrato de subrogación y novación modificativa no extintiva de la confirmación del contrato de permuta financiera de intereses por el cual el Cedente fue sustituido por Banco Santander como Contraparte del Swap (Nota 10).

#### **i) Contraparte de los préstamos subordinados.**

En la fecha de desembolso el Fondo recibió del Cedente un préstamo subordinado y un préstamo para gastos iniciales (Nota 8).

#### **j) Normativa legal**

El Fondo está regulado conforme a:

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

- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

#### **k) Régimen de tributación**

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

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

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

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2017. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

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

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

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

hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.l).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Notas 3.k).

**c) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2016.

**d) Agrupación de partidas**

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

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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

**3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

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

**a) Empresa en funcionamiento.**

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

**b) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

**c) Corriente y no corriente**

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

**d) Activos dudosos**

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

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

**e) Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

En esta categoría se incluyen los activos titulizados que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor

razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

#### Valoración posterior

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

#### **f) Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

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

#### **g) Pasivos financieros**

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

#### Valoración inicial

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



Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

#### Valoración posterior

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

#### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

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

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

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

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

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

#### Cancelación

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

## **h) Comisión variable**

En caso de existir comisiones u otro tipo de retribución variable, como consecuencia de la intermediación financiera, que se determine por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo, el importe de la misma se utilizará en primer lugar, para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si, tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

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

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

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

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

- Cuando sea positiva se utilizará en primer lugar para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. El importe positivo que resulte tras dicha detracción se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de “Dotación provisión por margen de intermediación” con cargo a la partida de “Provisión por margen de intermediación”.

- Cuando resulte negativa se repercutirá, en primer lugar, contra la “Provisión por margen de intermediación” dotada en períodos anteriores, y el importe restante será repercutido a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, y continuando por el pasivo más subordinado.

**i) Ajustes por periodificación**

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

**j) Impuesto sobre Sociedades**

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

**k) Coberturas contables**

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

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

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

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

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

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda

afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes estarán a lo establecido en el orden de prelación de pagos que figura en el folleto de emisión de los bonos de titulización emitidos. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una o varias permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

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

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

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

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

#### **l) Deterioro del valor de los activos financieros**

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

- **Activos titulizados**

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

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

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.

- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están calificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del

importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2017 y 2016 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

#### **4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES**

Durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

#### **5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS**

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

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

##### **Riesgo de mercado**

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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



## **Riesgo de liquidez**

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

## **Riesgo de concentración**

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo I de la memoria.

## **Riesgo de crédito**

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

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

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los activos titulizados dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	2017	2016
Activos titulizados	446.331	497.755
Otros activos financieros	2.916	3.085
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	29.031	30.093
<b>Total riesgo</b>	<b>478.278</b>	<b>530.933</b>

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros		
	No corriente	2017 Corriente	Total
<b>Activos titulizados</b>			
Participaciones hipotecarias	228.152	24.070	252.222
Certificados de transmisión de hipoteca	171.509	11.996	183.505
Activos dudosos – principal	8.519	2.074	10.593
Activos dudosos – intereses	-	44	44
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(66)	(66)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1	1
Intereses vencidos e impagados	-	32	32
	<b>408.180</b>	<b>38.151</b>	<b>446.331</b>
<b>Otros activos financieros</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2.916	2.916
	<b>408.180</b>	<b>41.067</b>	<b>449.247</b>

	Miles de euros		
	No corriente	2016 Corriente	Total
Activos titulizados			
Participaciones hipotecarias	260.543	25.486	286.029
Certificados de transmisión de hipoteca	188.304	12.392	200.696
Activos dudosos – principal	9.121	1.892	11.013
Activos dudosos – intereses	-	51	51
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2)	(76)	(78)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1	1
Intereses vencidos e impagados	-	43	43
	<u>457.966</u>	<u>39.789</u>	<u>497.755</u>
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	3.085	3.085
	<u>457.966</u>	<u>42.874</u>	<u>500.840</u>

## 6.1 Activos titulizados

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en virtud de la Escritura de Constitución de fecha 18 de octubre de 2006 adquirió Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria representados mediante títulos múltiples, por un importe igual a 1.400.000 miles de euros, refiriéndose cada Participación y cada Certificado a una participación del 100% sobre el Principal no vencido de cada uno de los préstamos hipotecarios y devengando un tipo de interés igual al tipo de interés nominal que devengue en cada momento el correspondiente préstamo hipotecario. Los préstamos hipotecarios están garantizados mediante viviendas.

Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca tienen las siguientes características:

- Que los Préstamos Hipotecarios existen, son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable, habiéndose observado en su otorgamiento todas las disposiciones legales aplicables.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- Que todos los Préstamos Hipotecarios devengan intereses a tipos variables sin perjuicio de que durante un período inicial de los mismos puedan haberse acordado tipos fijos. Los Préstamos Hipotecarios no tienen establecido ningún límite máximo ni mínimo en el tipo de interés.

- Que los Préstamos Hipotecarios que respaldan la emisión de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca han sido concedidos a personas físicas con el objeto de financiar la adquisición, construcción o rehabilitación de viviendas situadas en territorio español.
- Que todos los Préstamos Hipotecarios están garantizados por hipoteca inmobiliaria con rango de primera hipoteca constituida sobre el pleno dominio de todas y cada una de las fincas en cuestión.
- Que todas las hipotecas se encuentran debidamente constituidas e inscritas en los correspondientes Registros de la Propiedad cuyos datos de inscripción se corresponden con los mencionados en la Escritura de Constitución del Fondo y en los correspondientes Títulos Múltiples. La inscripción de las fincas hipotecadas está vigente y sin contradicción alguna y no está sujeta a limitación alguna preferente a la hipoteca de acuerdo con la normativa aplicable.
- Que todas las viviendas hipotecadas son viviendas terminadas y han sido objeto de tasación previa por Sociedades de Tasación debidamente inscritas en el Banco de España, estando acreditada dicha tasación mediante la correspondiente certificación. Las tasaciones efectuadas cumplen todos los requisitos establecidos en la legislación sobre el mercado hipotecario.
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios que respaldan las Participaciones no excederá del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario, a la fecha de la emisión de las Participaciones.
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios que respaldan los Certificados no excederá del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario, a la fecha de la emisión de los Certificados.
- Que los inmuebles sobre los que se ha constituido la garantía hipotecaria cuentan con (i) un seguro contra daños, en el que el capital asegurado no es inferior, bien al valor de tasación, excluidos los elementos no asegurables por naturaleza, para el caso de los préstamos que respaldan las Participaciones, o bien al saldo del préstamo, al 14 de septiembre de 2006, para el caso de los préstamos que respaldan los Certificados, o (ii) en caso de que no exista la cobertura a la que se refiere el punto (i) anterior o el capital asegurado fuera insuficiente, el Cedente ha contratado una póliza global de seguros complementaria y subsidiaria que garantiza una suficiente cobertura de seguro por daños.
- Que los Préstamos Hipotecarios han sido concedidos según criterios de mercado.
- Que los Préstamos Hipotecarios han sido formalizados en escritura pública.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 23 de octubre de 2006.

- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora. Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.

Tal y como refleja el Folleto, en general, el Cedente, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

- A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos Hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.
- A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos Hipotecarios.

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

	Miles de euros			
	31.12.2017			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Participaciones hipotecarias	286.029	-	(33.807)	252.222
Certificados de transmisión de hipoteca	200.696	-	(17.191)	183.505
Activos dudosos – principal	11.013	-	(420)	10.593
Activos dudosos – intereses	51	-	(7)	44
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(78)	(2)	14	(66)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1	2.815	(2.815)	1
Intereses vencidos e impagados	43	-	(11)	32
	<u>497.755</u>	<u>2.813</u>	<u>(54.237)</u>	<u>446.331</u>

	Miles de euros			
	31.12.2016			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Participaciones hipotecarias	321.172	-	(35.143)	286.029
Certificados de transmisión de hipoteca	217.929	-	(17.233)	200.696
Activos dudosos – principal	12.572	-	(1.559)	11.013
Activos dudosos – intereses	62	-	(11)	51
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(106)	(228)	256	(78)
Intereses y gastos devengados no vencidos	2	3.910	(3.911)	1
Intereses vencidos e impagados	57	-	(14)	43
	<u>551.688</u>	<u>3.682</u>	<u>(57.615)</u>	<u>497.755</u>

El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, incluye a 31 de diciembre de 2017, 125 miles de euros (2016: 323 miles de euros) que se corresponden con el principal de los activos titulizados considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio o dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el movimiento de los activos titulizados fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial	3.489	3.178
Adiciones	125	323
Recuperaciones de fallidos en efectivo	(50)	(12)
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>3.564</u>	<u>3.489</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la tasa de amortización anticipada del conjunto de las participaciones hipotecarias fue del 3,61% (2016: 3,70%) y de certificados de transmisión de hipoteca del 2,79% (2016: 2,39%).

Al 31 de diciembre de 2017 el tipo de interés medio de los activos titulizados era del 0,61% (2016: 0,75%), con un tipo de interés nominal máximo de 5,25% (2016: 5,50%) y mínimo de 0,00% (2016: 0,04%).

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 2.918 miles de euros (2016: 3.995 miles de euros), de los que 1 miles de euros (2016: 1 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 32 miles de euros (2016: 43 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Activos titulizados” del activo del balance a 31 de diciembre de 2017.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial	(78)	(106)
Dotaciones	-	(228)
Recuperaciones	14	-
Trasposos a fallidos	(2)	256
Saldo final	<u>(66)</u>	<u>(78)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 59 miles de euros (2016: 270 miles de euros de pérdida) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2017	2016
Deterioro activos titulizados	-	(228)
Reversión del deterioro	14	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(73)	(42)
Correcciones de valor por deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Deterioro neto activos titulizados	<u>(59)</u>	<u>(270)</u>

A 31 de diciembre de 2017, el importe de los activos titulizados impagados cuya garantía es superior a su valor en libros, y por lo tanto, para los que no se calcula el deterioro, es de 62.592 miles de euros (2016: 66.112 miles de euros) y el importe de los activos titulizados impagados cuya garantía es inferior o igual a su valor en libros, para los que se calcula deterioro, es de 2.406 miles de euros (2016: 3.113 miles de euros).

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2017 ha ascendido a 106 miles de euros (2016: 95 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2017 ni al 31 de diciembre de 2016 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Activos titulizados”, al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2017							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a 2027	Resto	Total
Activos titulizados	<u>38.140</u>	<u>32.863</u>	<u>31.940</u>	<u>31.058</u>	<u>30.354</u>	<u>131.723</u>	<u>150.242</u>	<u>446.320</u>

	Miles de euros							
	2016							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a 2026	Resto	Total
Activos titulizados	<u>39.770</u>	<u>34.547</u>	<u>33.556</u>	<u>32.637</u>	<u>31.800</u>	<u>142.186</u>	<u>183.242</u>	<u>497.738</u>

## 6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los activos titulizados vencidos percibidos por el Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2017 se ha percibido durante el mes de enero de 2018 un importe de 2.916 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2016, este apartado incluía un importe de 3.085 miles de euros, los cuales fueron cobrados durante el mes de enero de 2017.

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance al 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero como materialización de una cuenta de tesorería, una cuenta de reinversión y una cuenta de depósito de garantía. Las cuentas de tesorería y reinversión devengarán diariamente intereses, pagaderos por meses vencidos, aun tipo de interés nominal anual que se calculará en base al tipo de interés de la Facilidad de Depósito fijado por el Banco Central Europeo.

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Tesorería	<u>29.031</u>	<u>30.093</u>
	<u>29.031</u>	<u>30.093</u>



Con fecha 24 de marzo de 2011, de acuerdo con la información publicada por Standard and Poor's, el rating de la entidad IberCaja (actualmente Ibercaja Banco S.A.U) fue rebajado, lo que afectó al Contrato de Cuenta de Reinversión suscrito entre IberCaja (actualmente Ibercaja Banco S.A.U) y el Fondo. Con fecha 19 de julio de 2011, se procedió a sustituir a IberCaja (actualmente Ibercaja Banco S.A.U) en todas sus funciones por Banco Santander para lo cual se suscribió un Contrato de subrogación de la Cuenta de Reinversión entre Ibercaja (actualmente Ibercaja Banco S.A.U), Banco Santander y el Fondo.

Con fecha 30 de abril de 2012 y 17 de mayo de 2012, de acuerdo con la información publicada por Standard and Poor's y Moody's respectivamente, el rating de la entidad Banco Santander fue rebajado, lo que afectó al Contrato de Cuenta de Reinversión suscrito entre Banco Santander y el Fondo. Con fecha 11 de octubre de 2012, se procedió a sustituir a Banco Santander en todas sus funciones por Barclays Bank, PLC para lo cual suscribió un Contrato de subrogación de la Cuenta de Reinversión entre Banco Santander, Barclays Bank, PLC y el Fondo.

Con fecha 9 de junio de 2015, de acuerdo con la información publicada por Standard and Poor's, el rating de la entidad Barclays Bank, PLC fue rebajado, lo que afectó al Contrato de Cuenta de Reinversión suscrito entre dicha entidad y el Fondo. Con fecha 30 de junio de 2015, se procedió a sustituir a Barclays Bank, PLC en todas sus funciones por Sociéte Générale, Sucursal en España para lo cual se ha suscrito un Contrato de subrogación de la Cuenta de Reinversión entre Barclays Bank, PLC, Sociéte Générale, Sucursal en España y el Fondo.

Los intereses devengados por esta cuenta corriente durante el ejercicio 2017 asciende a un importe negativo de 53 miles de euros (2016: 24 miles de euros) registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimilados", de los que no existe importe pendiente a pagar en la siguiente fecha de pago.

En esta cuenta de reinversión se encuentran depositadas las cantidades que integran el Fondo de Reserva, que se constituyó el 18 de octubre de 2006 con cargo a la emisión de los Bonos de la Serie F por importe de 10.500 miles de euros.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será, en cada Fecha de Pago, la menor de las siguientes cantidades:

- El 0,75% del importe inicial de los Bonos de las Series A1, A2, A3PAC, B, C, D y E.
- El 1,50% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A1, A2, A3PAC, B, C, D y E.

No obstante, no podrá reducirse el Nivel Requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una fecha de pago, concorra alguna de las siguientes circunstancias:

- Que el Fondo de Reserva no hubiera estado en el Nivel Requerido en la Fecha de Pago anterior.
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y Certificados no Fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1 % del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y Certificados no Fallidos.
- Que no hubiesen transcurrido 3 años desde la Fecha de Constitución del Fondo.

En cualquier caso, el Nivel Requerido del Fondo de Reserva mínimo no podrá ser inferior al 0,50% del saldo inicial de las Participaciones y los Certificados.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2017 y 2016, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7.484	7.436	15.477
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.02.17	7.484	7.365	9.573
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.17	7.484	7.484	9.057
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.08.17	7.000	7.000	8.036
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.11.17	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>8.329</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u><u>7.000</u></u>	<u><u>7.000</u></u>	<u><u>14.101</u></u>

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10.065	9.669	18.860
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.16	10.065	10.065	11.334
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.16	7.886	7.886	9.676
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.16	7.680	7.680	8.909
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.11.16	<u>7.484</u>	<u>7.436</u>	<u>9.047</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u><u>7.484</u></u>	<u><u>7.436</u></u>	<u><u>15.477</u></u>

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2017		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	359.960	38.140	398.100
Series subordinadas	55.810	-	55.810
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	33	33
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	<u>415.770</u>	<u>38.173</u>	<u>453.943</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>5.974</u>	<u>993</u>	<u>6.967</u>
	<u>5.974</u>	<u>993</u>	<u>6.967</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	<u>-</u>	<u>14.930</u>	<u>14.930</u>
	<u>-</u>	<u>14.930</u>	<u>14.930</u>
	Miles de euros		
	2016		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	407.720	39.770	447.490
Series subordinadas	59.156	-	59.156
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	35	35
Intereses vencidos e impagados	-	69	69
	<u>466.876</u>	<u>39.874</u>	<u>506.750</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>8.081</u>	<u>1.453</u>	<u>9.534</u>
	<u>8.081</u>	<u>1.453</u>	<u>9.534</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	<u>-</u>	<u>14.620</u>	<u>14.620</u>
	<u>-</u>	<u>14.620</u>	<u>14.620</u>

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro E) del Anexo I de la memoria. Los importes se referirán a los importes no descontados sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones, amortizaciones anticipadas, etc, por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.

## 8.1 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 de titulización por importe de 1.410.500.000 euros. Esta emisión está constituida por 14.105 bonos divididos en seis clases, representados mediante anotaciones en cuenta, de 100.000 euros nominales cada uno.

- Serie no subordinada:
  - Clase A compuesta por 3 Series de Bonos
    - Bonos que integran la Serie A1, compuesta por 2.500 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 250.000.000 euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 0,10% pagadero trimestralmente.

La amortización de los Bonos de la Serie A1 se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada a los Bonos de la Serie A1, siendo la primera Fecha de Pago el 26 de febrero de 2007. En los ejercicios 2017 y 2016, la amortización de los Bonos de la Serie A1 ha ascendido a 14.817 miles de euros y 15.403 miles de euros, respectivamente.

- Bonos que integran la Serie A2, compuesta por 8.194 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 819.400.000 euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 0,14%, pagadero trimestralmente.

La amortización de los Bonos de la Serie A2 se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada a los Bonos de la Serie A2, siendo la primera Fecha de Pago el 26 de febrero de 2007. En los ejercicios 2017 y 2016, la amortización de los Bonos de la Serie A2 ha ascendido a 34.573 miles de euros y 35.938 miles de euros, respectivamente.

- Bonos que integran la Serie A3PAC, compuesta por 2.704 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 270.400.000 euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 0,14%, pagadero trimestralmente.

– Serie subordinada:

- Bonos que integran la Serie B, compuesta por 140 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 14.000.000 de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 0,18%, pagadero trimestralmente.

Los Bonos de la Serie B comenzarán a amortizarse sólo cuando se hayan amortizado los Bonos de las Series A1, A2 y A3PAC. No obstante, aunque no hubieran sido amortizados éstos en su totalidad, se procederá a la amortización de los Bonos de la Serie B en caso de que concurran las circunstancias excepcionales establecidas en el apartado 4.9.2.3 del Folleto de Emisión.

En los ejercicios 2017 y 2016 la amortización de los Bonos de la Serie B ha ascendido a 598 miles de euros y 914 miles de euros, respectivamente.

- Bonos que integran la Serie C, compuesta por 280 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 28.000.000 de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 0,27%, pagadero trimestralmente.

Los Bonos de la Serie C comenzarán a amortizarse sólo cuando se hayan amortizado los Bonos de las Series A1, A2, A3PAC y B. No obstante, aunque no hubieran sido amortizados éstos en su totalidad, se procederá a la amortización de los Bonos de la Serie C en caso de que concurran las circunstancias excepcionales establecidas en el apartado 4.9.2.3 del Folleto de Emisión.

En los ejercicios 2017 y 2016 la amortización de los Bonos de la Serie C ha ascendido a 1.196 miles de euros y a 1.829 miles de euros, respectivamente.

- Bonos que integran la Serie D, compuesta por 112 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 11.200.000 de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 0,48%, pagadero trimestralmente.

Los Bonos de la Serie D comenzarán a amortizarse sólo cuando se hayan amortizado los Bonos de las Series A1, A2, A3PAC, B y C. No obstante, aunque no hubieran sido amortizados éstos en su totalidad, se procederá a la amortización de los Bonos de la Serie D en caso de que concurran las circunstancias excepcionales establecidas en el apartado 4.9.2.3 del Folleto de Emisión.

En los ejercicios 2017 y 2016, la amortización de los Bonos de la Serie D ha ascendido a 527 miles de euros y a 805 miles de euros, respectivamente.

- Bonos que integran la Serie E, compuesta por 70 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 7.000.000 de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 1,90%, pagadero trimestralmente.

Los Bonos de la Serie E comenzarán a amortizarse sólo cuando se hayan amortizado los Bonos de las Series A1, A2, A3PAC, B, C y D. No obstante, aunque no hubieran sido amortizados éstos en su totalidad, se procederá a la amortización de los Bonos de la Serie E en caso de que concurran las circunstancias excepcionales establecidas en el apartado 4. 9.2.3 del Folleto de Emisión.

En los ejercicios 2017 y 2016, la amortización de los Bonos de la Serie E ha ascendido a 344 miles de euros y a 357 miles de euros, respectivamente.

- Bonos que integran la Serie F, compuesta por 105 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, por un importe total de 10.500.000 de euros. Estos Bonos devengan un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses más un margen del 3,75%, pagadero trimestralmente.

La amortización parcial de los Bonos de la Serie F se efectuará en cada una de las Fechas de Pago produciéndose el reembolso del principal en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el importe del Nivel Requerido del Fondo de Reserva a la Fecha de Pago anterior y el importe del Nivel Requerido de Fondo de Reserva a la Fecha de Pago correspondiente, conforme a lo previsto al apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional del Folleto.

En los ejercicios 2017 y 2016, la amortización de los Bonos de la Serie F ha ascendido a 680 miles de euros y a 2.385 miles de euros, respectivamente.

### Vencimiento de los bonos

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

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

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

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2017 y 2016, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	
	Series no subordinadas	Series subordinadas
Saldo inicial	447.490	59.156
Amortización	<u>(49.390)</u>	<u>(3.346)</u>
Saldo final	<u><u>398.100</u></u>	<u><u>55.810</u></u>

	Miles de euros	
	2016	
	Series no subordinadas	Series subordinadas
Saldo inicial	498.829	65.446
Amortización	<u>(51.339)</u>	<u>(6.290)</u>
Saldo final	<u><u>447.490</u></u>	<u><u>59.156</u></u>

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

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 377 miles de euros (2016: 493 miles de euros), de los que 33 miles de euros (2016: 35 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y ningún importe (2016: 69 miles de euros) se encuentra vencido e impagado a 31 de diciembre 2017, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores emitidos” del balance.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2017 y 2016 de cada uno de los tipos de bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2017	2016
Serie A1	0,00%	0,00%
Serie A2	0,00%	0,00%
Serie A3PAC	0,00%	0,00%
Serie B	0,00%	0,00%
Serie C	0,00%	0,00%
Serie D	0,15%	0,17%
Serie E	1,57%	1,59%
Serie F	3,42%	3,44%

Desde la Fecha de Fijación del 24 de noviembre de 2015, y en cada Fecha de Fijación posterior hasta el final del periodo de devengo de intereses que finaliza el 28 de mayo de 2018, la Sociedad Gestora ha estado fijando en el 0,000% el tipo de interés nominal aplicable a los Bonos de la Serie A1 cuando este resultaba ser un valor negativo, ya que el folleto del Fondo no contempla la posibilidad de un tipo de interés nominal negativo que pudiera dar lugar a intereses a satisfacer por los tenedores de los Bonos a favor del Fondo. La misma medida se ha tomado para los Bonos de la Serie A2 y Serie B desde la Fecha de Fijación del 24 de febrero de 2016, y para los Bonos de la Serie C desde la Fecha de Fijación del 24 de agosto de 2016.

Las agencias de calificación fueron Moodys Investors Service España, S.A. y Standard and Poor's España, S.A. (S&P).

- Moody's inicialmente otorgó Aaa para el Bono de la Serie A1, A2 y A3PAC para la Serie B Aa1, para la Serie C A1, para la Serie D Baa1 y para los Bonos de la Serie E Ba1.
- Standard & Poor's Global Ratings inicialmente otorgó AAA para el Bono de la Serie A1, A2 y A3PAC, AA para la Serie B, A para la Serie C, BBB para la Serie D, BB para la Serie E y CCC- para la Serie F.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la calificación crediticia (rating) se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

## 8.2 Deudas con entidades de crédito

Los préstamos concedidos al Fondo por los Emisores tienen las siguientes características:



- Préstamo subordinado

Tipo de interés anual: Devengaba un interés igual al Euribor a tres meses más un margen del 0,75%.

Finalidad: Estaba destinado a cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de los intereses de las Participaciones y Certificados correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo.

Amortización: Se encuentra totalmente amortizado en los ejercicios 2017 y 2016.

- Préstamo para Gastos Iniciales:

Tipo de interés anual: Devengaba un interés igual al Euribor a tres meses más un margen del 0,75%.

Finalidad: Estaba destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo. La amortización del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en 20 cuotas consecutivas e iguales pagaderas en cada fecha de pago.

Amortización: Se encuentra totalmente amortizado en los ejercicios 2017 y 2016.

## **9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS**

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
	Real	Real
<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>		
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo:</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	31.147	32.013
Cobros por amortizaciones anticipadas	15.221	16.420
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.144	5.191
Cobros por intereses ordinarios	2.769	3.806
Cobros por intereses previamente impagados	170	226
Cobros en especie	-	-
Cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo:</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	14.817	15.403
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	34.573	35.938
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3 PAC	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	598	914
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	1.196	1.829
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	527	805
Pagos por amortización ordinaria SERIE E	344	357
Pagos por amortización ordinaria SERIE F	484	2.259
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	-	39
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3 PAC	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-	2
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	-	16
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	16	30
Pagos por intereses ordinarios SERIE E	105	120
Pagos por intereses ordinarios SERIE F	192	161
Pagos por amortización previamente impagados SERIE F	196	126
Pagos por intereses previamente impagados SERIE F	136	479
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período (SWAP)	1.508	1.984

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

	Ejercicio 2017	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
	Tipo de interés medio de la cartera	3,83%
Tasa de amortización anticipada (CTHs/PHs)	13%	2,79% / 3,61%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	0,28%	1,66% / 0,15%
Tasa de recuperación de fallidos (CTHs/PHs)	85%	1,27% / 2,68%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,49%	3,60% / 1,46%
Loan to value medio	67,72%	44,94%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/02/2019	26/05/2026
	Ejercicio 2016	

	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,83%	0,75%
Tasa de amortización anticipada (CTHs/PHs)	13%	2,39% / 3,70%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	0,28%	1,51% / 0,13%
Tasa de recuperación de fallidos (CTHs/PHs)	85%	0,13% / 1,79%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,49%	3,46% / 1,32%
Loan to value medio	67,72%	46,97%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/02/2019	26/05/2026

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2017 y 2016:

- Ejercicio 2017

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2017			
	Real			
	27/02/2017	26/05/2017	28/08/2017	27/11/2017
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	4.571	3.725	3.267	3.254
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	10.666	8.690	7.624	7.593
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3PAC	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	300	298
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	599	597
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-	264	263
Pagos por amortización ordinaria SERIE E	-	-	172	172
Pagos por amortización ordinaria SERIE F	-	-	484	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3PAC	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	4	4	4	4
Pagos por intereses ordinarios SERIE E	27	26	27	26
Pagos por intereses ordinarios SERIE F	-	64	67	61
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3PAC	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE E	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE F	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE E	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE F	-	196	-	-
Pagos por amortización previamente impagada NAS/IO	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3PAC	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE E	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE F	-	136	-	-
Pagos por intereses previamente impagados NAS/IO	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	437	416	351	304

- Ejercicio 2016

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2016			
	Real			
	26/02/2016	26/05/2016	26/08/2016	28/11/2016
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	4.775	3.422	3.694	3.512
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	11.141	7.985	8.618	8.194
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3PAC	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	294	318	302
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	589	636	604
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	259	280	266
Pagos por amortización ordinaria SERIE E	-	-	183	174
Pagos por amortización ordinaria SERIE F	-	2.053	206	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	39	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3PAC	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	2	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	11	4	1	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	11	8	6	5
Pagos por intereses ordinarios SERIE E	32	30	29	29
Pagos por intereses ordinarios SERIE F	-	89	72	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3PAC	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE E	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE F	-	-	126	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3PAC	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE E	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE F	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3PAC	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE E	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE F	206	273	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	481	512	537	454

Al 31 de diciembre de 2017 el Fondo no presentaba impagados mientras que en 2016 presentaba impagados en la Serie F por importe de 69 miles de euros correspondiente a intereses vencidos e impagados y de 196 miles de euros correspondiente a principal vencido e impagado.

Al 31 de diciembre de 2017 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series. Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo dispuso de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha abonado 937 miles de euros y 469 miles de euros respectivamente, al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Fecha de liquidación	Miles de euros	Fecha de liquidación	Miles de euros
27/02/2017	-	26/02/16	-
26/05/2017	90	26/05/16	-
28/08/2017	777	26/08/16	469
27/11/2017	70	28/11/16	-
	<b>937</b>		<b>469</b>

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y el estado de flujos de efectivo ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Provisión por margen de intermediación	Comisión variable	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
Saldo al 31 de diciembre de 2015	8.595	-	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	469	-
Dotación provisión por margen de intermediación	660	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(469)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<b>9.255</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	937	-
Dotación provisión por margen de intermediación	(62)	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(937)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<b>9.193</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratado el Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se consideran operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

Con fecha 18 de octubre de 2006 el Cedente y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, firmaron un contrato de permuta de intereses (en adelante, el SWAP) cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos. Dicho contrato de permuta de intereses ha sido contratado por el Fondo para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de Préstamos

Hipotecarios y el tipo de interés de la cartera de Préstamos Hipotecarios y el tipo de interés a pagar de los Bonos de Titulización.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's a Ibercaja (actualmente Ibercaja Banco SA. U), con fecha 27 de julio de 2011 se procedió a sustituir a Ibercaja (actualmente Ibercaja Banco S.A.U. ) como contraparte del swap por Banco Santander.

Con fecha 2 de julio de 2013 el Banco Santander, S.A. y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, procedieron a suscribir un contrato de novación modificativa no extintiva del Contrato de Permuta Financiera de Intereses.

Como consecuencia del descenso en la calificación de Banco Santander, S.A., y a los efectos de garantizar sus obligaciones como contraparte, recogidas en el contrato de permuta financiera, dicha Entidad depositó, durante el ejercicio 2013, un importe como garantía en una cuenta corriente abierta por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo. Posteriormente, con fecha 2 de julio de 2013, el importe depositado en esta cuenta corriente fue trasladado a una cuenta corriente abierta por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en Barclays Bank PLC. Finalmente, durante el ejercicio 2015 se procedió al traslado del importe depositado en esta cuenta corriente a una nueva cuenta corriente abierta por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en Sociéte Générale, S.A. El importe depositado al 31 de diciembre de 2017 asciende a 14.930 miles de euros (14.620 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 largo plazo – Otros pasivos financieros” del pasivo del balance. La variación que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, en el importe depositado ha ascendido a 310 y 14.620 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe “Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo – Otros cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito” del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Trimestralmente en cada fecha de pago, el SWAP se liquidará a favor del Fondo o del Cedente, como diferencia de las siguientes cantidades:

- Cantidades a pagar por la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo: suma de todas las cantidades de intereses de las Participaciones y Certificados pagados por los Deudores durante los tres períodos de cobros inmediatamente anteriores a la fecha de liquidación en curso, y que efectivamente hayan sido transferidas al Fondo.
- Cantidades a pagar por el Cedente: el Cedente abonará una cantidad igual al resultado de recalcular los pagos de intereses de las Participaciones y de los Certificados correspondientes a los Intereses Computables a Efectos de la Liquidación de la Permuta, mediante la sustitución del tipo efectivo aplicado a cada Participación o a cada Certificado por el tipo de interés del Cedente. Este tipo de interés será igual a la suma del tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo en curso más un diferencial del 0,65%.

Los pagos o cobros que deban realizarse en virtud del Contrato de Permuta Financiera de Intereses se llevarán a cabo en cada Fecha de Pago por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva o negativa entre la Cantidad a Pagar por la Sociedad Gestora y la Cantidad a Pagar por el Cedente.

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

	2017	2016
Tasa de amortización anticipada	3,39%	3,08%
Tasa de fallido	0,19%	0,53%

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2017 el valor razonable negativo a corto plazo de 993 miles de euros (2016: 1.453 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 5.974 miles de euros (2016: 8.081 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance un importe deudor de 6.769 miles de euros (2016: 9.244 miles de euros de importe deudor).

Se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieren, con la base del notional de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos. Asimismo, y realizando un análisis retrospectivo, la cobertura es eficaz pues los flujos pagados y cobrados por la contrapartida de la permuta financiera, se sitúan dentro del rango del 80-125% de los flujos cobrados y pagados de los activos y pasivos del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2017, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 1.416 miles de euros (2016: 1.936 miles de euros de resultado neto negativo).

## **11. SITUACIÓN FISCAL**

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

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

1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.



2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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

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

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

### **13. OTRA INFORMACIÓN**

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2017 han sido 3 miles de euros (2016: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

Información sobre el período medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

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

#### **14. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 2 de febrero de 2018, Standard and Poor's, ha modificado la calificación crediticia de los bonos, otorgando A+ (sf) al Bono A2, BB+ (sf) al Bono D y BB al Bono E.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

## **ANEXO I**

**a la Memoria del ejercicio 2017**

**(recoge los estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del S06)**



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

TDA IBERCAJA 4, FTA

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: IBERCAJA	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Relatos (%)	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Hipótesis iniciales folletos/escritura			Tasa de amortización anticipada																		
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de amortización anticipada																	
Participaciones hipotecarias	0380	1,46	0,40	0,15	0,42	2,68	0,44	0,40	0,15	0,42	2,68	0,44	0,40	0,15	0,42	2,68	0,44	0,40	0,15	0,42	2,68	0,44	0,40	0,15	0,42	2,68		
Certificador de transmisión de hipoteca	0381	3,60	0,41	1,66	0,42	1,27	0,44	1,51	1,42	0,13	1,44	2,39	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Préstamos hipotecarios	0382	0,40	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Cédulas hipotecarias	0383	0,40	0,03	0,42	0,42	0,42	0,43	1,40	1,42	1,42	1,43	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Préstamos a promotores	0384	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Préstamos a PYMES	0385	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Préstamos a empresas	0386	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Préstamos corporativos	0387	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Cédulas territoriales	0388	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Bonos de tesorería	0389	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Deuda subordinada	0390	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Créditos APP	0391	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Préstamos consumo	0392	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Préstamos subvención	0393	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Cuentas a cobrar	0395	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Derechos de crédito futuros	0396	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Bonos de titulización	0397	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Cédulas internacionalización	0398	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	
Otros	0399	0,40	0,42	0,42	0,42	0,42	0,44	1,40	1,42	1,42	1,44	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	0,00	2,40	0,00	2,42	2,38	



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

TDA IBERCAJA 4, FTA

5.05.1

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.  
Estados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2017  
Entidades cedentes de los activos titulizados: IBERCAJA

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		
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	0460	0461	0462	0463	0464	0465	0466	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad			Total	
Hasta 1 mes	669	0467	213	0474	20	0461	0	0468	322	0495	44.813	0502	0	0509	45.045
De 1 a 3 meses	137	0468	111	0475	13	0482	0	0489	124	0496	8.766	0503	0	0510	8.891
De 3 a 6 meses	15	0469	20	0476	2	0483	1	0490	23	0497	990	0504	0	0511	993
De 6 a 9 meses	9	0470	23	0477	1	0484	2	0491	27	0498	424	0505	0	0512	490
De 9 a 12 meses	10	0471	41	0478	2	0485	5	0492	49	0499	832	0506	0	0513	881
Más de 12 meses	109	0472	1.343	0479	39	0486	416	0493	1.797	0500	6.981	0507	0	0514	8.778
Total	949	0473	1.751	0480	77	0487	424	0494	2.232	0501	62.747	0508	0	1.515	64.998

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									
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total	Principal pendiente no vencido	Total														
Hasta 1 mes	0515	669	0522	213	0529	20	0536	0	0543	232	0550	44.813	0557	0	0564	45.045	0571	108.794	0578	108.794	0584	41,40
De 1 a 3 meses	0516	137	0523	111	0530	13	0537	0	0544	124	0551	8.768	0558	0	0565	8.891	0572	21.523	0579	21.523	0585	41,31
De 3 a 6 meses	0517	15	0524	20	0531	2	0538	1	0545	23	0552	930	0559	0	0566	953	0573	2.042	0580	2.042	0586	46,67
De 6 a 9 meses	0518	9	0525	23	0532	1	0539	2	0546	27	0553	424	0560	0	0567	450	0574	1.124	0581	1.124	0587	40,05
De 9 a 12 meses	0519	10	0526	41	0533	2	0540	5	0547	49	0554	832	0561	0	0568	881	0575	1.636	0582	1.636	0588	53,83
Más de 12 meses	0520	109	0527	1.343	0534	39	0541	416	0548	1.797	0555	6.981	0562	0	0569	8.778	0576	16.556	0583	16.556	0589	53,02
Total	0521	949	0528	1.751	0535	77	0542	424	0549	2.232	0556	62.747	0563	0	0570	64.998	0577	151.675			0590	42,85



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

TDA IBERCAJA 4, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: IBERCAJA

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/10/2006	
Inferior a 1 año	0600	769	1600	596	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	1.847	1601	2.077	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	3.053	1602	3.165	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	3.540	1603	4.226	2603	375
Entre 4 y 5 años	0604	5.351	1604	4.937	2604	2.558
Entre 5 y 10 años	0605	67.847	1605	66.949	2605	34.934
Superior a 10 años	0606	363.912	1606	415.787	2606	1.362.133
<b>Total</b>	<b>0607</b>	<b>446.320</b>	<b>1607</b>	<b>497.738</b>	<b>2607</b>	<b>1.400.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	0608	14,89	1608	15,63	2608	23,99

Antigüedad	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/10/2006	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	13,30	1609	12,31	2609	2,24



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

**TDA IBERCAJA 4, FTA**

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: IBERCAJA	

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO D**

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/10/2006	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620	4.543	1620	4.470	2620	2.431
40% - 60%	0621	1.817	1621	2.134	2621	3.444
60% - 80%	0622	1.064	117.207	1.239	2622	4.610
80% - 100%	0623	17	2.465	26	2623	3.013
100% - 120%	0624	0	0	0	2624	0
120% - 140%	0625	0	0	0	2625	0
140% - 160%	0626	0	0	0	2626	0
Superior al 160%	0627	0	0	0	2627	0
<b>Total</b>	0628	7.431	446.320	7.871	2628	13.498
<b>Media ponderada (%)</b>	0639	44,94	1639	46,97	2639	67,61
						2638
						1.400.000
						2634
						2635
						2636
						2637
						2638
						2639
						131.124
						331.954
						516.507
						420.355



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

**TDA IBERCAJA 4, FTA**

S.05.1
<b>Denominación Fondo:</b> TDA IBERCAJA 4, FTA
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora:</b> Titulización de Activos, SGFT, S.A.
<b>Estados agregados:</b> NO
<b>Fecha:</b> 31/12/2017
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados:</b> IBERCAJA

#### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/10/2006	
	Tipo de interés medio ponderado	0650	0,61	1650	0,75	2650
Tipo de interés nominal máximo	0651	5,25	1651	5,50	2651	7,00
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,00	1652	0,04	2652	2,35



Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: IBERCAJA

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO F**

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/10/2006	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Andalucía	0660 239	0683 16.230	1660 245	1683 17.426	2660 376	2683 41.139
Aragón	0661 1.751	0684 89.499	1661 1.859	1684 100.182	2661 3.100	2684 285.471
Asturias	0662 58	0685 3.349	1662 58	1685 3.649	2662 97	2685 9.690
Baleares	0663 24	0686 1.855	1663 24	1686 1.992	2663 42	2686 5.559
Canarias	0664 46	0687 2.847	1664 48	1687 3.113	2664 84	2687 8.394
Cantabria	0665 26	0688 1.325	1665 29	1688 1.730	2665 50	2688 5.307
Castilla-León	0666 194	0689 10.204	1666 210	1689 11.594	2666 336	2689 31.758
Castilla-La Mancha	0667 597	0690 29.655	1667 631	1690 33.435	2667 1.062	2690 98.109
Cataluña	0668 850	0691 66.513	1668 893	1691 73.058	2668 1.528	2691 183.653
Ceuta	0669 0	0692 0	1669 0	1692 0	2669 0	2692 0
Extremadura	0670 48	0693 2.845	1670 50	1693 3.133	2670 89	2693 8.204
Galicia	0671 66	0694 4.792	1671 71	1694 5.222	2671 117	2694 13.028
Madrid	0672 2.049	0695 138.299	1672 2.192	1695 155.364	2672 3.964	2695 453.981
Melilla	0673 0	0696 0	1673 0	1696 0	2673 0	2696 0
Murcia	0674 65	0697 4.512	1674 71	1697 5.061	2674 124	2697 14.047
Navarra	0675 141	0698 9.379	1675 152	1698 10.525	2675 302	2698 36.383
La Rioja	0676 357	0699 16.323	1676 376	1699 18.586	2676 616	2699 54.963
Comunidad Valenciana	0677 918	0700 48.521	1677 960	1700 53.498	2677 1.602	2700 149.054
País Vasco	0678 2	0701 153	1678 2	1701 178	2678 9	2701 1.228
<b>Total España</b>	<b>0679 7.431</b>	<b>0702 446.320</b>	<b>1679 7.871</b>	<b>1702 497.738</b>	<b>2679 13.498</b>	<b>2702 1.400.000</b>
Otros países Unión Europea	0680 0	0703 0	1680 0	1703 0	2680 0	2703 0
Resto	0681 0	0704 0	1681 0	1704 0	2681 0	2704 0
<b>Total general</b>	<b>0682 7.431</b>	<b>0705 446.320</b>	<b>1682 7.871</b>	<b>1705 497.738</b>	<b>2682 13.498</b>	<b>2705 1.400.000</b>

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: IBERCAJA	

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO G**

Concentración	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/10/2006	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,76	1710	0,73	2710	0,44
	0711	0712	1711	1712	2711	2712
Sector						



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

**TDA IBERCAJA 4, FTA**

S.05.2

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 17/10/2006								
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente						
ES0338453006	SERIE A1	0720	2.500	19.444	0722	48.610	1720	2.500	25.371	1721	100.000	2720	2.500	100.000	2722	250.000
ES0338453014	SERIE A2		8.194	42.652		349.490	8.194	8.194	46.871		100.000	8.194	8.194	100.000	819.400	
ES0338453022	SERIE A3PAC		2.704	0		0	2.704	0	0		100.000	2.704	2.704	100.000	270.400	
ES0338453030	SERIE B		140	78.240		10.954	140	140	82.512		100.000	140	140	100.000	14.000	
ES0338453048	SERIE C		280	78.240		21.907	280	280	82.512		100.000	280	280	100.000	28.000	
ES0338453055	SERIE D		112	86.164		9.650	112	112	90.869		100.000	112	112	100.000	11.200	
ES0338453063	SERIE E		70	89.992		6.299	70	70	94.906		100.000	70	70	100.000	7.000	
ES0338453071	SERIE F		105	66.667		7.000	105	105	71.281		100.000	105	105	100.000	10.500	
<b>Total</b>		<b>0723</b>	<b>14.105</b>	<b>453.910</b>	<b>0724</b>	<b>453.910</b>	<b>1723</b>	<b>14.105</b>	<b>1724</b>	<b>506.645</b>	<b>1723</b>	<b>14.105</b>	<b>14.105</b>	<b>1724</b>	<b>1.410.500</b>	



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

TDA IBERCAJA 4, FTA

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA	S.05.Z
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2017	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	(miles de euros)	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses		Serie devenga intereses en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por reperusión de pérdidas
							Intereses Acumulados	Intereses impagados		Principal no vencido	Principal impagado		
ES0338453006		SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,10	0,00	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739
ES0338453014		SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,14	0,00	0	0	SI	48.610	0	48.610	0
ES0338453022		SERIE A3	NS	EURIBOR 3 m	0,14	0,00	0	0	SI	349.490	0	349.490	0
ES0338453030		SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,18	0,00	0	0	SI	10.954	0	10.954	0
ES0338453048		SERIE C	S	EURIBOR 3 m	0,27	0,00	0	0	SI	21.907	0	21.907	0
ES0338453055		SERIE D	S	EURIBOR 3 m	0,48	0,15	1	0	SI	9.650	0	9.652	0
ES0338453063		SERIE E	S	EURIBOR 3 m	1,90	1,57	9	0	SI	6.299	0	6.309	0
ES0338453071		SERIE F	S	EURIBOR 3 m	3,75	3,42	23	0	SI	7.000	0	7.023	0
<b>Total</b>							<b>0740</b>	<b>33</b>	<b>0741</b>	<b>0743</b>	<b>0744</b>	<b>0745</b>	<b>0746</b>

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)		Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 17/10/2006
		0747	0748	0749
		0,08	0,09	3,74



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

**TDA IBERCAJA 4, FTA**

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA	5.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2017	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

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

**CUADRO C**

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017				Situación período comparativo anterior 31/12/2016			
		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
		Pagos del período 0750	Pagos acumulados 0751	Pagos del período 0752	Pagos acumulados 0753	Pagos del período 1750	Pagos acumulados 1751	Pagos del período 1752	Pagos acumulados 1753
ES0338453006	SERIE A1	3.254	201.390	0	0	3.512	186.573	0	26.389
ES0338453014	SERIE A2	7.593	469.910	0	0	8.194	435.337	0	100.398
ES0338453022	SERIE A 3PAC	0	270.400	0	0	0	270.400	0	39.126
ES0338453030	SERIE B	298	3.046	0	0	302	2.448	0	2.284
ES0338453048	SERIE C	597	6.093	0	0	604	4.897	0	4.807
ES0338453055	SERIE D	263	1.550	4	2.181	266	1.023	5	2.165
ES0338453063	SERIE E	172	701	26	2.479	174	357	29	2.374
ES0338453071	SERIE F	0	3.500	61	5.729	0	2.820	0	5.402
<b>Total</b>		<b>0754</b>	<b>0755</b>	<b>0756</b>	<b>0757</b>	<b>13.052</b>	<b>903.855</b>	<b>1756</b>	<b>182.945</b>



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

TDA IBERCAJA 4, FTA

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA		S.05.2
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.		
Estados agregados: NO		
Periodo de la declaración: 31/12/2017		
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF		
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS		
CUADRO D		

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual 31/12/2017	Calificación Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 17/10/2006
E50338453006	SERIE A1	14/05/2016	MDY	0762	0763	0764
E50338453006	SERIE A1	27/01/2016	SYP	Aa2	Aa2	Aaa
E50338453014	SERIE A2	14/05/2016	MDY	AA+	AA+	AAA
E50338453014	SERIE A2	27/01/2016	SYP	Aa2	Aa2	Aaa
E50338453022	SERIE A3PAC	23/01/2015	MDY	A	A	AAA
E50338453022	SERIE A3PAC	23/01/2015	SYP	Aa2	Aa2	Aaa
E50338453030	SERIE B	14/02/2017	MDY	AA	AA	AAA
E50338453030	SERIE B	27/01/2016	SYP	Baa1	A2	Aa1
E50338453048	SERIE C	14/05/2016	MDY	BBB+	BBB+	AA
E50338453048	SERIE C	23/01/2015	SYP	Baa3	Baa3	A1
E50338453055	SERIE D	14/05/2016	MDY	BB+	BB+	A
E50338453055	SERIE D	11/07/2013	SYP	B1	B1	Baa1
E50338453063	SERIE E	14/05/2016	MDY	B	B	BBB
E50338453063	SERIE E	11/07/2013	SYP	Caa1	Caa1	Ba1
E50338453071	SERIE F	14/09/2010	SYP	B-	B-	BB
				D	D	CCC-



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

**TDA IBERCAJA 4, FTA**

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA	5,05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2017	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AI/AF	

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

**CUADRO E**

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/10/2006	
	0765	37.204	1765	39.439	2765	37.385
Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)						
Inferior a 1 año	0766	35.196	1766	37.138	2766	40.624
Entre 1 y 2 años	0767	34.236	1767	36.276	2767	42.533
Entre 2 y 3 años	0768	36.316	1768	35.105	2768	44.533
Entre 3 y 4 años	0769	32.399	1769	34.116	2769	46.370
Entre 4 y 5 años	0770	138.362	1770	150.464	2770	253.943
Entre 5 y 10 años	0771	140.199	1771	172.108	2771	945.112
Superior a 10 años	0772	453.910	1772	506.645	2772	1.410.500
<b>Total</b>	0773	<b>965</b>	1773	<b>1078</b>	2773	<b>25,04</b>
Vida residual media ponderada (años)						



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

TDA IBERCAJA 4, FTA

5.05.3

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO A**

		Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 17/10/2006	
<b>Información sobre las mejores crediticias del Fondo</b>							
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	7.000	1775	7.436	2775	10.500
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	7.000	1776	7.484	2776	10.500
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1,54	1777	1,47	2777	0,74
1.3	Denominación de la contrapartida	0778	Ver Nota 5.06	1778	Ver Nota 5.06	2778	Ver Nota 5.06
1.4	Rating de la contrapartida	0779		1779		2779	
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2	Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2	Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3	Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avalés (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1	Porcentaje que representan los avalés sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2	Denominación de la entidad evaluada	0788		1788		2788	
3.3	Rating del evaluista	0789		1789		2789	
3.4	Rating requerido del evaluista	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	87,70	1792	88,32	2792	94,99
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	





Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

**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
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	
Naturaleza riesgo cubierto					
Préstamos hipotecarios	0811	1811	0829	1829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	0830	1830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	0831	1831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	0832	1832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	0833	1833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	0834	1834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	0835	1835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	0836	1836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	0837	1837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	0838	1838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	0839	1839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	0840	1840	3840
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	0841	1841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	3842
Derechos de crédito futuro	0825	1825	0843	1843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	0844	1844	3844
<b>Total</b>	<b>0827</b>	<b>1827</b>	<b>0845</b>	<b>1845</b>	<b>3845</b>



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

**TDA IBERCAJA 4, FTA**

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA	5,055
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

**INFORMACIÓN RELATIVA A COMISIONES**

**CUADRO A**

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)	Criterios de determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Periodicidad pago según folleto / escritura	Condiciones iniciales folleto / escritura emisión	Otras consideraciones
			Base de cálculo	% anual					
Comisión sociedad gestora	0862 Titulización de Activos, SGFT, S.A.	1862	2862	Saldo Nominal pendiente de cobro de las Participaciones y de los Certificados en la Fecha de Pago inmediatamente anterior	4862	5862	6862 TRIMESTRAL	7862 5	8862
Comisión administrador	0863	1863	2863		4863	5863	6863	7863	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864 Societé Générale, S.E.	1864	2864	Saldo Nominal pendiente de cobro de las Participaciones y de los Certificados agrupados en el Fondo en la Fecha de Pago inmediatamente anterior	4864	5864	6864 TRIMESTRAL	7864 5	8864
Otras:	0865	1865	2865		4865	5865	6865	7865	8865



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 91 5 851 500, www.cnmv.es

TDA IBERCAJA 4, FTA

S.05.5

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.  
Estados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (G/N)	N
2 Diferencia cobros y pagos (G/N)	S
3 Otros (G/N)	N
3.1 Descripción	
Contrapartida	Ibercaja Banco
Capítulo folio de emisión (sólo Fondos con folio de emisión)	Módulo Adicional 3.4.6.5

Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0072		
Margen de intereses	0073		
Deterioro de activos financieros (neto)	0074		
Dotaciones e provisiones (neto)	0075		
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0076		
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y reparación de pérdidas (ganancias)	0077		
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y reparación de pérdidas (ganancias) (A)	0078		
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0079		
Reparación de ganancias (-) (C)	0080		
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0081		
Reparación de pérdidas (+) (-)(A)+(B)+(-)(C)	0082		
Comisión variable pagada	0083		
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0084		
Total			





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

**TDA IBERCAJA 4, FTA**

	<b>S.06</b>
<b>Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA</b>	
<b>Denominación del compartimento:</b>	
<b>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.</b>	
<b>Estados agregados: NO</b>	
<b>Fecha: 31/12/2017</b>	
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>	
<b>INFORME DE AUDITOR</b>	
<b>INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS</b>	



## **Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral TDA IBERCAJA 4**

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

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

El Fondo de Reserva que figura en el Estado S.05.3 cuadro A se ha financiado a través de la emisión de un Bono.

En base a la documentación contractual, el importe a pagar por el Fondo y el importe a pagar por la contrapartida de la permuta financiera, que figura en el Estado S.05.3 cuadro B es el siguiente:

**Importe a pagar por el Fondo:** En cada Fecha de Liquidación del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, la Parte B abonará una cantidad, que será igual al resultado de recalculer los pagos de intereses de las Participaciones y de los Certificados correspondientes a los Intereses Computables a Efectos de Liquidación de la Permuta, mediante la sustitución del tipo efectivo aplicado a cada Participación o a cada Certificado por el Tipo de Interés de la Parte B.

**Importe a pagar por la contrapartida:** En cada Fecha de Liquidación del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, la Parte A abonará una cantidad igual a los Intereses Computables a Efectos de la Liquidación de la Permuta.

## **TDA IBERCAJA 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

TDA IBERCAJA 4, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 18 de Octubre de 2006, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (23 de Octubre de 2006). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió catorce mil ciento cinco (14.105) Bonos de Titulización Hipotecaria por un importe total de la emisión de mil cuatrocientos diez millones quinientos mil euros (1.410.500.000) distribuidas en cuatro Series.

Los Bonos se agruparán en seis Clases (A, B, C, D, E y F), de la siguiente forma:

**Clase A:** compuesta por 3 series de Bonos

- Serie A1: está constituida por 2.500 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0.10%.
- Serie A2: está constituida por 8.194 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0.14%.
- Serie A3PAC: está constituida por 2.704 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0.14%.

**Clase B :**

- Serie B: está constituida por 140 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0.18%

**Clase C:**

- Serie C: está constituida por 280 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0.27%



**Serie D:**

- Serie D: está constituida por 112 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0.48%.

**Serie E:**

- Serie E: está constituida por 70 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 1.90%

**Serie F:**

- Serie F: está constituida por 105 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 3.75%

En la Fecha de Desembolso (23 de Octubre de 2006) el Fondo recibió dos préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado: con IBERCAJA por importe máximo de 4.500.000 euros, destinado a cubrir el desfase entre el devengo y cobro de intereses de las Participaciones y Certificados en la primera Fecha de Pago.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.204.340 euros destinado al pago de los gastos iniciales del fondo

El Fondo de Reserva se constituyó el 18 de Octubre de 2006 , con cargo al importe de la emisión de los Bonos de la Serie F, por un importe de 10.500.000 de euros.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será, en cada Fecha de Pago, la menor de las siguientes cantidades:

- El 0,75% del importe inicial de Los Bonos.
- El 1,50% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos.

No obstante, no podrá reducirse el Nivel Requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una Fecha de Pago, concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Que el Fondo de Reserva no hubiera estado en su Nivel Requerido en la Fecha de Pago anterior.

- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados no Fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y de los Certificados no Fallidos.
- Que no hubieran transcurrido tres años desde la Fecha de Constitución del Fondo.

El Nivel Requerido mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,50% del saldo inicial de las Participaciones y Certificados

Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap entre el Fondo y el Cedente. Las fechas de liquidación del Swap coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, determinándose las cantidades a pagar por cada una de las partes conforme a lo establecido en dicho contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

Tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de Febrero, 26 de Mayo, 26 de Agosto y 26 de Noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 26 de Febrero de 2007.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

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

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

### **Riesgo de mercado**

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

- Riesgo de tipo de interés

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

Desde la constitución de la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener

distintos índices de referencia para repreciaar activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

### **Riesgo de liquidez**

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

### **Riesgo de concentración**

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

### **Riesgo de crédito**

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

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

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los activos titulizados dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos.

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3,12%, la Sociedad Gestora podría proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/05/2026, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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

**TDA IBERCAJA 4 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**INFORMACION SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2017**

**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	444.569.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	446.320.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	950.054.000
4. Vida residual (meses):	179
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,86%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 17 meses:	0,45%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	2,63%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	6.964.000
10. Tipo medio cartera:	0,61%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,68%

**II. BONOS**

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0338453006	48.610.000	19.000
b) ES0338453014	349.490.000	43.000
c) ES0338453022	0	0
d) ES0338453030	10.954.000	78.000
e) ES0338453048	21.907.000	78.000
f) ES0338453055	9.650.000	86.000
g) ES0338453063	6.299.000	90.000
h) ES0338453071	7.000.000	67.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0338453006		19,00%
b) ES0338453014		43,00%
c) ES0338453022		0,00%
d) ES0338453030		78,00%
e) ES0338453048		78,00%
f) ES0338453055		86,00%
g) ES0338453063		90,00%
h) ES0338453071		67,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		33.000
6. Intereses impagados:		0
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2017):		
a) ES0338453006		0,000%
b) ES0338453014		0,000%
c) ES0338453022		0,000%
d) ES0338453030		0,000%
e) ES0338453048		0,000%
f) ES0338453055		0,151%
g) ES0338453063		1,571%
h) ES0338453071		3,421%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0338453006	14.817.000	0
b) ES0338453014	34.573.000	0
c) ES0338453022	0	0
d) ES0338453030	598.000	0
e) ES0338453048	1.196.000	0
f) ES0338453055	527.000	16.000
g) ES0338453063	344.000	105.000
h) ES0338453071	680.000	328.000

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	14.101.000
3. Saldo de la cuenta de Depósito de Garantía	14.930.000

**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	0

**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2017	937.000
--------------------------------------	---------

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2017	73.000
2. Variación 2017	-9,96%

**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0338453006	SERIE A1	MDY	Aa2 (sf)	Aaa
ES0338453006	SERIE A1	SYP	AA+ (sf)	AAA
ES0338453014	SERIE A2	MDY	Aa2 (sf)	Aaa
ES0338453014	SERIE A2	SYP	A (sf)	AAA
ES0338453022	SERIE A3PAC	MDY	Aa2 (sf)	Aaa
ES0338453022	SERIE A3PAC	SYP	AA (sf)	AAA
ES0338453030	SERIE B	MDY	Baa1 (sf)	Aa1
ES0338453030	SERIE B	SYP	BBB+ (sf)	AA
ES0338453048	SERIE C	MDY	Baa3 (sf)	A1
ES0338453048	SERIE C	SYP	BB+ (sf)	A
ES0338453055	SERIE D	MDY	B1 (sf)	Baa1
ES0338453055	SERIE D	SYP	B (sf)	BBB
ES0338453063	SERIE E	MDY	Caa1 (sf)	Ba1
ES0338453063	SERIE E	SYP	B- (sf)	BB
ES0338453071	SERIE F	SYP	D (sf)	CCC-

**VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS****A) CARTERA**

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	438.077.000
---	-------------

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	8.243.000
--	-----------

<b>TOTAL:</b>	446.320.000
---------------	-------------

**B) BONOS**

SERIE A1	48.610.000,00
----------	---------------

SERIE A2	349.490.000,00
----------	----------------

SERIE A3PAC	0,00
-------------	------

SERIE B	10.954.000,00
---------	---------------

SERIE C	21.907.000,00
---------	---------------

SERIE D	9.650.000,00
---------	--------------

SERIE E	6.299.000,00
---------	--------------

SERIE F	7.000.000,00
---------	--------------

<b>TOTAL:</b>	453.910.000
---------------	-------------

\* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

## IX. FLUJOS FUTUROS

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

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	3,12%
- Tasa de Fallidos:	0,14%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,17%

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

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias Fallidas aquellas Participaciones y Certificados cuyos préstamos subyacentes tengan un retraso en el pago igual o superior a 18 meses, que hayan sido declarados fallidos por el Cedente o hayan sido considerados fallidos conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

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

**Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada**

Fecha	Mensual Anualizada		Trimestral Anualizada		Semestral Anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
Octubre-06	4,00%							
Noviembre-06	10,64%	166,27%						
Diciembre-06	11,51%	8,15%	8,79%					
Enero-07	11,47%	-0,31%	11,23%	27,78%				
Febrero-07	10,47%	-8,69%	11,18%	-0,47%				
Marzo-07	11,86%	13,22%	11,30%	1,05%	10,08%			
Abril-07	10,17%	-14,27%	10,89%	-3,84%	11,08%	9,97%		
Mayo-07	7,55%	-25,71%	9,84%	-9,39%	10,50%	-5,24%		
Junio-07	11,42%	51,22%	9,70%	-1,41%	10,48%	-0,28%		
Julio-07	10,04%	-12,06%	9,71%	0,06%	10,27%	-1,98%		
Agosto-07	7,26%	-27,78%	9,64%	-0,71%	9,78%	-4,79%		
Septiembre-07	6,91%	-4,81%	8,11%	-15,90%	8,90%	-8,94%	9,36%	
Octubre-07	8,38%	21,31%	7,51%	-7,35%	8,61%	-3,33%	9,72%	3,80%
Noviembre-07	7,54%	-10,03%	7,59%	1,07%	8,60%	-0,08%	9,46%	-2,57%
Diciembre-07	10,70%	41,99%	8,86%	16,72%	8,45%	-1,72%	9,40%	-0,74%
Enero-08	8,44%	-21,19%	8,88%	0,23%	8,16%	-3,38%	9,14%	-2,67%
Febrero-08	9,14%	8,33%	9,41%	5,97%	8,47%	3,72%	9,03%	-1,20%
Marzo-08	7,11%	-22,24%	8,21%	-12,73%	8,51%	0,44%	8,64%	-4,35%
Abril-08	8,20%	15,45%	8,13%	-0,94%	8,48%	-0,34%	8,48%	-1,87%
Mayo-08	7,72%	-5,85%	7,68%	-5,83%	8,51%	0,39%	8,49%	0,14%
Junio-08	7,06%	-8,58%	7,65%	-0,17%	7,90%	-7,16%	8,12%	-4,40%
Julio-08	9,19%	30,09%	7,98%	4,29%	8,02%	1,56%	8,03%	-1,02%
Agosto-08	4,99%	-45,70%	7,08%	-11,22%	7,34%	-8,49%	7,85%	-2,25%
Septiembre-08	5,39%	8,10%	6,53%	-7,78%	7,06%	-3,79%	7,74%	-1,50%
Octubre-08	7,56%	40,18%	5,97%	-8,56%	6,96%	-1,56%	7,67%	-0,89%
Noviembre-08	5,75%	-23,92%	6,22%	4,24%	6,63%	-4,70%	7,52%	-1,87%
Diciembre-08	9,80%	70,29%	7,69%	23,64%	7,08%	6,88%	7,44%	-1,12%
Enero-09	6,78%	-30,73%	7,44%	-3,31%	6,68%	-5,73%	7,30%	-1,84%
Febrero-09	4,97%	-26,79%	7,19%	-3,35%	6,68%	0,00%	6,96%	-4,70%
Marzo-09	6,23%	25,51%	5,99%	-16,80%	6,82%	2,10%	6,89%	-1,02%
Abril-09	6,52%	4,51%	5,89%	-1,55%	6,64%	-2,55%	6,75%	-2,06%
Mayo-09	7,54%	15,79%	6,75%	14,55%	6,94%	4,46%	6,73%	-0,27%
Junio-09	7,77%	2,98%	7,25%	7,53%	6,59%	-5,04%	6,78%	0,82%
Julio-09	7,53%	-3,04%	7,59%	4,63%	6,71%	1,84%	6,64%	-2,12%
Agosto-09	3,68%	-51,15%	6,33%	-16,63%	6,51%	-3,01%	6,54%	-1,51%
Septiembre-09	7,84%	113,21%	6,35%	0,32%	6,77%	4,06%	6,74%	3,04%
Octubre-09	3,39%	-56,76%	4,98%	-21,63%	6,27%	-7,46%	6,40%	-4,99%
Noviembre-09	7,39%	117,81%	6,21%	24,76%	6,24%	-0,53%	6,54%	2,06%
Diciembre-09	9,13%	23,59%	6,64%	6,94%	6,46%	3,56%	6,46%	-1,07%
Enero-10	6,70%	-26,67%	7,72%	16,25%	6,31%	-2,23%	6,45%	-0,17%



Fecha	Mensual Anualizada		Trimestral Anualizada		Semestral Anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
Febrero-10	4.37%	-34.68%	6.74%	-12.73%	6.43%	1.92%	6.41%	-0.70%
Marzo-10	5.86%	33.93%	5.63%	-16.47%	6.10%	-5.14%	6.38%	-0.51%
Abril-10	4.63%	-20.95%	4.94%	-12.28%	6.31%	3.38%	6.22%	-2.42%
Mayo-10	4.64%	0.15%	5.03%	1.84%	5.86%	-7.20%	5.98%	-3.86%
Junio-10	5.24%	13.04%	4.82%	-4.14%	5.19%	-11.31%	5.77%	-3.54%
Julio-10	4.62%	-11.90%	4.81%	-0.10%	4.84%	-6.70%	5.53%	-4.19%
Agosto-10	2.50%	-45.88%	4.12%	-14.50%	4.55%	-6.17%	5.44%	-1.54%
Septiembre-10	2.42%	-3.20%	3.17%	-22.87%	3.98%	-12.45%	5.00%	-8.10%
Octubre-10	4.36%	80.25%	3.08%	-2.87%	3.93%	-1.21%	5.08%	1.60%
Noviembre-10	4.46%	2.32%	3.74%	21.15%	3.90%	-0.76%	4.84%	-4.84%
Diciembre-10	11.19%	150.77%	6.69%	79.20%	4.91%	25.78%	4.99%	3.18%
Enero-11	3.95%	-64.71%	6.57%	-1.85%	4.80%	-2.14%	4.76%	-4.55%
Febrero-11	2.85%	-27.80%	6.06%	-7.75%	4.87%	1.37%	4.65%	-2.44%
Marzo-11	3.36%	17.95%	3.38%	-44.27%	5.03%	3.31%	4.44%	-4.37%
Abril-11	2.84%	-15.52%	3.01%	-10.93%	4.79%	-4.83%	4.30%	-3.22%
Mayo-11	2.85%	0.32%	3.01%	0.00%	4.53%	-5.41%	4.16%	-3.28%
Junio-11	4.20%	47.28%	3.28%	9.21%	3.31%	-26.88%	4.07%	-2.12%
Julio-11	3.63%	-13.57%	3.55%	7.95%	3.26%	-1.69%	3.99%	-1.94%
Agosto-11	3.20%	-11.96%	3.66%	3.27%	3.31%	1.78%	4.05%	1.53%
Septiembre-11	2.69%	-15.81%	3.16%	-13.68%	3.20%	-3.29%	4.08%	0.72%
Octubre-11	3.18%	18.07%	3.01%	-4.81%	3.26%	1.75%	3.99%	-2.35%
Noviembre-11	3.91%	23.17%	3.24%	7.84%	3.43%	5.34%	3.94%	-1.15%
Diciembre-11	7.71%	97.09%	4.93%	51.86%	4.02%	17.01%	3.62%	-8.25%
Enero-12	4.75%	-38.44%	5.45%	10.55%	4.20%	4.58%	3.68%	1.71%
Febrero-12	3.13%	-34.13%	5.20%	-4.59%	4.20%	-0.17%	3.70%	0.71%
Marzo-12	3.27%	4.48%	3.70%	-28.78%	4.30%	2.38%	3.70%	-0.13%
Abril-12	2.68%	-17.85%	3.01%	-18.58%	4.22%	-1.75%	3.69%	-0.24%
Mayo-12	3.86%	43.76%	3.26%	8.00%	4.21%	-0.19%	3.77%	2.25%
Junio-12	2.27%	-41.07%	2.93%	-10.05%	3.30%	-21.70%	3.62%	-4.08%
Julio-12	6.24%	174.35%	4.12%	40.54%	3.54%	7.34%	3.83%	5.80%
Agosto-12	1.72%	-72.47%	3.42%	-16.99%	3.31%	-6.38%	3.72%	-2.98%
Septiembre-12	1.79%	4.48%	3.26%	-4.42%	3.08%	-7.18%	3.65%	-1.75%
Octubre-12	3.68%	105.07%	2.39%	-26.89%	3.24%	5.33%	3.69%	1.15%
Noviembre-12	4.58%	24.63%	3.34%	39.88%	3.36%	3.58%	3.74%	1.41%
Diciembre-12	9.06%	97.51%	5.77%	72.81%	4.49%	33.67%	3.84%	2.51%
Enero-13	3.61%	-60.11%	5.76%	-0.23%	4.05%	-9.79%	3.74%	-2.48%
Febrero-13	2.39%	-33.80%	5.05%	-12.23%	4.16%	2.89%	3.69%	-1.50%
Marzo-13	3.86%	61.40%	3.27%	-35.21%	4.51%	8.29%	3.74%	1.30%
Abril-13	4.68%	21.40%	3.63%	10.84%	4.68%	3.68%	3.90%	4.36%
Mayo-13	3.68%	-21.37%	4.06%	11.82%	4.53%	-3.10%	3.88%	-0.36%

Fecha	Mensual Anualizada		Trimestral Anualizada		Semestral Anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
Junio-13	4.02%	9.15%	4.11%	1.36%	3.67%	-19.05%	4.03%	3.71%
Julio-13	2.79%	-30.54%	3.48%	-15.27%	3.53%	-3.63%	3.74%	-7.08%
Agosto-13	1.54%	-44.72%	2.78%	-20.20%	3.40%	-3.71%	3.74%	-0.13%
Septiembre-13	0.99%	-35.88%	1.77%	-36.25%	2.94%	-13.69%	3.69%	-1.36%
Octubre-13	1.86%	88.08%	1.46%	-17.77%	2.47%	-16.04%	3.54%	-3.88%
Noviembre-13	2.52%	35.39%	1.78%	22.09%	2.27%	-8.03%	3.38%	-4.77%
Diciembre-13	6.54%	159.59%	3.64%	104.33%	2.68%	18.25%	3.14%	-7.02%
Enero-14	2.83%	-56.71%	3.96%	8.94%	2.69%	0.19%	3.07%	-2.07%
Febrero-14	1.55%	-45.25%	3.66%	-7.72%	2.69%	0.22%	3.01%	-2.05%
Marzo-14	2.45%	58.09%	2.27%	-37.94%	2.94%	9.10%	2.89%	-3.85%
Abril-14	3.51%	43.23%	2.49%	9.83%	3.21%	9.29%	2.79%	-3.59%
Mayo-14	3.28%	-6.63%	3.06%	22.95%	3.34%	3.96%	2.75%	-1.36%
Junio-14	2.10%	-35.80%	2.96%	-3.56%	2.59%	-22.41%	2.60%	-5.67%
Julio-14	2.49%	18.15%	2.61%	-11.57%	2.53%	-2.24%	2.57%	-0.96%
Agosto-14	0.96%	-61.40%	1.85%	-29.35%	2.44%	-3.55%	2.53%	-1.59%
Septiembre-14	2.40%	149.58%	1.94%	5.15%	2.43%	-0.33%	2.65%	4.66%
Octubre-14	1.54%	-35.81%	1.62%	-16.33%	2.11%	-13.43%	2.63%	-0.76%
Noviembre-14	2.56%	66.25%	2.15%	32.57%	1.98%	-5.89%	2.63%	0.15%
Diciembre-14	6.73%	163.32%	3.61%	67.53%	2.75%	38.63%	2.63%	-0.19%
Enero-15	4.22%	-37.32%	4.49%	24.48%	3.03%	10.29%	2.74%	4.11%
Febrero-15	1.41%	-66.56%	4.13%	-7.95%	3.11%	2.70%	2.73%	-0.18%
Marzo-15	2.30%	63.08%	2.64%	-36.12%	3.10%	-0.39%	2.72%	-0.33%
Abril-15	3.64%	58.28%	2.44%	-7.65%	3.45%	11.19%	2.73%	0.18%
Mayo-15	1.73%	-52.42%	2.55%	4.51%	3.32%	-3.68%	2.60%	-4.55%
Junio-15	3.03%	74.67%	2.79%	9.46%	2.69%	-18.99%	2.68%	2.84%
Julio-15	3.12%	2.94%	2.61%	-6.45%	2.50%	-7.06%	2.73%	1.87%
Agosto-15	2.04%	-34.37%	2.72%	4.14%	2.61%	4.28%	2.82%	3.37%
Septiembre-15	1.89%	-7.78%	2.34%	-13.91%	2.54%	-2.49%	2.78%	-1.35%
Octubre-15	2.54%	34.41%	2.14%	-8.42%	2.36%	-7.31%	2.86%	3.02%
Noviembre-15	4.14%	63.39%	2.84%	32.49%	2.75%	16.76%	2.99%	4.40%
Diciembre-15	6.36%	53.45%	4.32%	52.36%	3.30%	19.88%	2.94%	-1.74%
Enero-16	2.95%	-53.63%	4.47%	3.33%	3.27%	-0.79%	2.83%	-3.68%
Febrero-16	2.07%	-29.73%	3.80%	-15.04%	3.28%	0.37%	2.89%	2.05%
Marzo-16	2.12%	2.27%	2.37%	-37.62%	3.33%	1.37%	2.88%	-0.31%
Abril-16	2.58%	21.72%	2.24%	-5.32%	3.34%	0.39%	2.79%	-3.02%
Mayo-16	3.07%	19.16%	2.57%	14.76%	3.16%	-5.32%	2.90%	3.98%
Junio-16	2.86%	-6.84%	2.82%	9.56%	2.57%	-18.80%	2.89%	-0.45%
Julio-16	3.15%	10.13%	3.01%	6.78%	2.60%	1.17%	2.89%	0.07%
Agosto-16	2.24%	-28.97%	2.74%	-9.10%	2.63%	1.15%	2.91%	0.69%
Septiembre-16	3.04%	35.77%	2.80%	2.16%	2.78%	5.74%	3.01%	3.30%

Fecha	Mensual Anualizada		Trimestral Anualizada		Semestral Anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
Octubre-16	2,90%	-4,54%	2,71%	-3,04%	2,84%	1,94%	3,04%	1,06%
Noviembre-16	3,02%	4,24%	2,97%	9,63%	2,83%	-0,28%	2,95%	-3,09%
Diciembre-16	7,59%	150,91%	4,49%	51,13%	3,60%	27,52%	3,02%	2,68%
Enero-17	3,07%	-59,55%	4,56%	1,47%	3,60%	-0,28%	3,03%	0,30%
Febrero-17	4,54%	47,85%	5,06%	11,06%	3,97%	10,49%	3,23%	6,49%
Marzo-17	2,40%	-47,08%	3,32%	-34,35%	3,88%	-2,42%	3,26%	0,87%
Abril-17	1,79%	-25,31%	2,91%	-12,49%	3,71%	-4,36%	3,20%	-1,69%
Mayo-17	2,69%	49,94%	2,28%	-21,50%	3,66%	-1,27%	3,18%	-0,87%
Junio-17	3,23%	20,00%	2,55%	11,92%	2,92%	-20,33%	3,21%	0,94%
Julio-17	2,96%	-8,15%	2,94%	15,23%	2,90%	-0,62%	3,19%	-0,41%
Agosto-17	2,44%	-17,57%	2,86%	-2,68%	2,55%	-12,11%	3,21%	0,66%
Septiembre-17	3,22%	31,67%	2,86%	-0,21%	2,68%	5,18%	3,23%	0,47%
Octubre-17	3,35%	4,13%	2,98%	4,41%	2,94%	9,59%	3,27%	1,21%
Noviembre-17	2,64%	-21,31%	3,05%	2,25%	2,93%	-0,24%	3,24%	-0,80%
Diciembre-17	6,40%	142,70%	4,11%	34,71%	3,45%	17,69%	3,12%	-3,79%



## Bono A2

Fecha	TAA					
	10,00%		3,12%		15,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
19/09/2018 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
20/02/2018	1.231,85 €	0,00 €	1.029,78 €	0,00 €	1.324,12 €	0,00 €
20/05/2018	1.527,08 €	0,00 €	952,77 €	0,00 €	1.700,57 €	0,00 €
27/08/2018	1.465,74 €	0,00 €	934,73 €	0,00 €	1.007,82 €	0,00 €
20/11/2018	1.405,85 €	0,00 €	916,88 €	0,00 €	1.013,14 €	0,00 €
20/02/2019	1.348,95 €	0,00 €	899,23 €	0,00 €	1.532,37 €	0,00 €
27/05/2019	1.292,17 €	0,00 €	881,32 €	0,00 €	1.464,96 €	0,00 €
20/08/2019	1.238,78 €	0,00 €	864,22 €	0,00 €	1.381,88 €	0,00 €
20/11/2019	1.187,73 €	0,00 €	847,73 €	0,00 €	1.312,51 €	0,00 €
20/02/2020	1.138,80 €	0,00 €	831,71 €	0,00 €	1.246,01 €	0,00 €
20/05/2020	1.091,96 €	0,00 €	815,29 €	0,00 €	1.407,86 €	0,00 €
20/08/2020	1.102,40 €	0,00 €	798,87 €	0,00 €	1.033,77 €	0,00 €
20/11/2020	1.430,98 €	0,00 €	783,42 €	0,00 €	1.520,92 €	0,00 €
20/02/2021	1.370,32 €	0,00 €	767,92 €	0,00 €	1.442,76 €	0,00 €
20/05/2021	1.315,32 €	0,00 €	751,78 €	0,00 €	1.367,47 €	0,00 €
20/08/2021	1.265,87 €	0,00 €	737,60 €	0,00 €	1.297,50 €	0,00 €
20/11/2021	1.204,00 €	0,00 €	724,43 €	0,00 €	1.221,58 €	0,00 €
20/02/2022	1.154,99 €	0,00 €	885,63 €	0,00 €	1.958,36 €	0,00 €
20/05/2022	1.104,85 €	0,00 €	995,60 €	0,00 €	1.907,42 €	0,00 €
20/08/2022	1.058,88 €	0,00 €	974,96 €	0,00 €	1.048,78 €	0,00 €
20/11/2022	1.000,32 €	0,00 €	953,71 €	0,00 €	992,52 €	0,00 €
27/02/2023	995,48 €	0,00 €	935,24 €	0,00 €	15.044,19 €	0,00 €
20/05/2023	925,32 €	0,00 €	915,84 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2023	870,48 €	0,00 €	898,52 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	149,95,34 €	0,00 €	864,34 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2024	0,00 €	0,00 €	842,75 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	819,62 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2024	0,00 €	0,00 €	798,13 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2024	0,00 €	0,00 €	777,54 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2025	0,00 €	0,00 €	758,69 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2025	0,00 €	0,00 €	738,50 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2025	0,00 €	0,00 €	715,19 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2025	0,00 €	0,00 €	694,11 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2026	0,00 €	0,00 €	675,06 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2026	0,00 €	0,00 €	14.882,69 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>42.691,89 €</b>		<b>42.651,89 €</b>		<b>42.651,89 €</b>	

Bono-B

Fecha	TAA					
	10,00%		9,12%		13,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
19/01/2018 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
26/02/2018	2.833,47 €	0,00 €	2.369,07 €	0,00 €	3.046,22 €	0,00 €
26/05/2018	3.594,96 €	0,00 €	2.191,91 €	0,00 €	4.110,11 €	0,00 €
27/08/2018	3.372,02 €	0,00 €	2.150,41 €	0,00 €	3.905,93 €	0,00 €
26/11/2018	3.234,24 €	0,00 €	2.109,33 €	0,00 €	3.711,52 €	0,00 €
26/02/2019	3.101,55 €	0,00 €	2.068,72 €	0,00 €	3.525,31 €	0,00 €
27/05/2019	2.972,70 €	0,00 €	2.027,52 €	0,00 €	3.347,21 €	0,00 €
26/08/2019	2.840,59 €	0,00 €	1.988,19 €	0,00 €	3.175,58 €	0,00 €
26/11/2019	2.732,44 €	0,00 €	1.950,24 €	0,00 €	3.018,27 €	0,00 €
26/02/2020	2.619,86 €	0,00 €	1.913,39 €	0,00 €	2.866,52 €	0,00 €
26/05/2020	2.510,28 €	0,00 €	1.878,62 €	0,00 €	2.720,49 €	0,00 €
26/08/2020	2.405,31 €	0,00 €	1.840,14 €	0,00 €	2.582,69 €	0,00 €
26/11/2020	2.303,91 €	0,00 €	1.802,30 €	0,00 €	2.449,27 €	0,00 €
26/02/2021	2.205,75 €	0,00 €	1.766,64 €	0,00 €	2.323,41 €	0,00 €
26/05/2021	2.111,73 €	0,00 €	1.728,56 €	0,00 €	2.202,16 €	0,00 €
26/08/2021	2.023,45 €	0,00 €	1.690,89 €	0,00 €	2.089,47 €	0,00 €
26/11/2021	1.938,88 €	0,00 €	1.664,58 €	0,00 €	1.983,32 €	0,00 €
26/02/2022	1.858,70 €	0,00 €	1.635,71 €	0,00 €	1.881,53 €	0,00 €
26/05/2022	1.779,23 €	0,00 €	1.603,45 €	0,00 €	1.783,37 €	0,00 €
26/08/2022	1.701,66 €	0,00 €	1.570,07 €	0,00 €	1.688,95 €	0,00 €
26/11/2022	1.626,19 €	0,00 €	1.538,44 €	0,00 €	1.598,24 €	0,00 €
27/02/2023	1.556,42 €	0,00 €	1.506,10 €	0,00 €	1.512,95 €	0,00 €
26/05/2023	1.485,99 €	0,00 €	1.468,42 €	0,00 €	1.430,66 €	0,00 €
26/08/2023	1.414,70 €	0,00 €	1.432,49 €	0,00 €	1.350,00 €	0,00 €
27/11/2023	24.085,32 €	0,00 €	1.391,91 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	1.357,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	1.319,91 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	1.285,30 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	1.252,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	1.221,79 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	1.189,27 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	1.151,74 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	1.117,78 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	1.087,10 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	23.966,89 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>78.230,91 €</b>		<b>78.230,91 €</b>		<b>78.230,91 €</b>	

Bono-C

Fecha	TAA					
	10,00%		3,12%		13,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
19092018 (€)		0,00 €		0,00 €		0,00 €
26092018	2.833,47 €	0,00 €	2.368,07 €	0,00 €	3.046,22 €	0,00 €
28092018	3.514,96 €	0,00 €	2.191,91 €	0,00 €	4.110,11 €	0,00 €
27092018	3.372,02 €	0,00 €	2.150,41 €	0,00 €	3.905,93 €	0,00 €
26112018	3.234,24 €	0,00 €	2.109,33 €	0,00 €	3.711,52 €	0,00 €
26022019	3.101,81 €	0,00 €	2.048,72 €	0,00 €	3.523,1 €	0,00 €
27092019	2.972,70 €	0,00 €	2.027,58 €	0,00 €	3.347,23 €	0,00 €
29092019	2.849,39 €	0,00 €	1.988,19 €	0,00 €	3.179,59 €	0,00 €
26112019	2.732,44 €	0,00 €	1.950,24 €	0,00 €	3.018,57 €	0,00 €
26022020	2.619,86 €	0,00 €	1.913,39 €	0,00 €	2.866,52 €	0,00 €
26092020	2.510,28 €	0,00 €	1.878,62 €	0,00 €	2.720,49 €	0,00 €
26092020	2.409,31 €	0,00 €	1.840,14 €	0,00 €	2.582,89 €	0,00 €
26112020	2.309,91 €	0,00 €	1.802,39 €	0,00 €	2.449,27 €	0,00 €
26022021	2.210,73 €	0,00 €	1.765,91 €	0,00 €	2.323,81 €	0,00 €
26092021	2.111,73 €	0,00 €	1.729,50 €	0,00 €	2.202,16 €	0,00 €
26092021	2.023,45 €	0,00 €	1.694,89 €	0,00 €	2.091,47 €	0,00 €
26112021	1.938,90 €	0,00 €	1.661,68 €	0,00 €	1.992,32 €	0,00 €
26022022	1.858,70 €	0,00 €	1.630,71 €	0,00 €	1.903,52 €	0,00 €
26092022	1.779,23 €	0,00 €	1.603,45 €	0,00 €	1.823,27 €	0,00 €
26092022	1.701,86 €	0,00 €	1.579,07 €	0,00 €	1.750,95 €	0,00 €
26112022	1.626,59 €	0,00 €	1.556,94 €	0,00 €	1.685,94 €	0,00 €
27022023	1.553,42 €	0,00 €	1.536,19 €	0,00 €	26.229,91 €	0,00 €
26092023	1.483,09 €	0,00 €	1.468,42 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022023	1.414,70 €	0,00 €	1.432,48 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27112023	24.085,82 €	0,00 €	1.391,91 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022024	0,00 €	0,00 €	1.357,16 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27092024	0,00 €	0,00 €	1.319,91 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092024	0,00 €	0,00 €	1.285,59 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112024	0,00 €	0,00 €	1.252,15 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022025	0,00 €	0,00 €	1.221,79 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092025	0,00 €	0,00 €	1.188,27 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092025	0,00 €	0,00 €	1.151,74 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112025	0,00 €	0,00 €	1.117,78 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022026	0,00 €	0,00 €	1.087,10 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092026	0,00 €	0,00 €	23.966,89 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27092029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27092030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27022034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27112034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27092035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27022040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27092040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26112040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26022041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27092041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26092041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>71.230,91 €</b>		<b>70.239,61 €</b>		<b>70.239,61 €</b>	

Bono-D

TAA						
10,00%		3,12%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
19/09/2018 (7)		99,15 € (7)		19,15 € (7)		99,15 €
26/09/2018	3.120,46 €	53,74 €	2.609,02 €	13,74 €	3.354,76 €	53,74 €
26/09/2018	3.870,98 €	31,70 €	2.413,92 €	31,89 €	4.506,40 €	31,89 €
27/09/2018	3.713,39 €	30,22 €	2.368,21 €	30,97 €	4.301,54 €	29,88 €
26/10/2018	3.561,83 €	28,80 €	2.322,98 €	30,07 €	4.087,00 €	28,34 €
26/10/2019	3.415,05 €	27,34 €	2.278,23 €	29,50 €	3.882,37 €	26,97 €
27/09/2019	3.272,79 €	25,95 €	2.232,88 €	28,90 €	3.689,23 €	24,58 €
26/08/2019	3.131,35 €	24,59 €	2.189,58 €	27,48 €	3.500,53 €	23,79 €
26/10/2019	3.008,20 €	23,95 €	2.147,77 €	26,92 €	3.324,31 €	22,70 €
26/09/2020	2.895,22 €	22,79 €	2.107,20 €	26,09 €	3.159,89 €	21,42 €
26/09/2020	2.764,53 €	21,29 €	2.065,60 €	24,72 €	2.996,03 €	19,78 €
26/09/2020	2.630,03 €	20,81 €	2.026,52 €	24,48 €	2.844,28 €	19,04 €
26/10/2020	2.507,27 €	19,39 €	1.984,85 €	23,89 €	2.697,35 €	17,95 €
26/09/2021	2.430,26 €	18,81 €	1.945,58 €	22,93 €	2.558,74 €	16,90 €
26/09/2021	2.326,62 €	17,80 €	1.904,88 €	21,85 €	2.425,14 €	15,48 €
26/08/2021	2.228,30 €	16,77 €	1.868,78 €	21,44 €	2.301,11 €	14,98 €
26/10/2021	2.136,36 €	15,91 €	1.835,38 €	20,72 €	2.184,20 €	14,00 €
28/09/2022	2.045,95 €	15,42 €	1.801,39 €	20,45 €	2.072,09 €	13,54 €
26/09/2022	1.958,44 €	13,92 €	1.765,86 €	18,27 €	1.964,00 €	11,77 €
26/08/2022	1.874,02 €	13,54 €	1.729,09 €	18,64 €	1.860,01 €	11,60 €
26/10/2022	1.790,95 €	13,30 €	1.691,40 €	18,36 €	1.760,23 €	11,26 €
27/09/2023	1.714,07 €	12,30 €	1.658,64 €	17,33 €	28.080,84 €	10,38 €
26/09/2023	1.633,96 €	10,97 €	1.617,15 €	15,95 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	1.557,96 €	11,07 €	1.577,57 €	16,40 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2023	26.528,04 €	10,12 €	1.532,90 €	15,28 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2024	0,00 €	0,00 €	1.494,61 €	14,69 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2024	0,00 €	0,00 €	1.453,59 €	14,12 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	1.415,49 €	13,57 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2024	0,00 €	0,00 €	1.378,97 €	13,17 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2025	0,00 €	0,00 €	1.345,54 €	12,64 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2025	0,00 €	0,00 €	1.309,73 €	11,72 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	1.268,39 €	11,61 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2025	0,00 €	0,00 €	1.230,99 €	11,32 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2026	0,00 €	0,00 €	1.197,21 €	10,85 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2026	0,00 €	0,00 €	26.394,41 €	9,85 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>86.164,00 €</b>		<b>86.164,00 €</b>		<b>86.164,00 €</b>	



Bono-E

Fecha	TAA					
	10,00 %		3,12%		13,00 %	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
19/05/2018 (*)		208,54 €		208,54 €		208,54 €
26/05/2018	3.259,50 €	140,23 €	2.724,93 €	549,23 €	3.203,80 €	140,23 €
26/05/2018	4.642,96 €	346,43 €	2.521,17 €	346,55 €	4.277,51 €	346,43 €
27/08/2018	3.878,55 €	328,37 €	2.473,43 €	326,54 €	4.482,65 €	328,37 €
26/11/2018	3.720,07 €	312,97 €	2.426,19 €	326,72 €	4.268,58 €	308,84 €
26/02/2019	3.567,41 €	301,48 €	2.379,47 €	320,57 €	4.054,86 €	293,08 €
27/05/2019	3.419,34 €	289,91 €	2.332,08 €	304,25 €	3.850,01 €	279,78 €
26/08/2019	3.277,90 €	279,45 €	2.286,84 €	298,37 €	3.656,05 €	268,50 €
26/11/2019	3.142,86 €	269,27 €	2.243,20 €	292,47 €	3.472,00 €	246,06 €
26/02/2020	3.013,41 €	247,65 €	2.200,81 €	283,46 €	3.287,52 €	232,72 €
26/05/2020	2.887,36 €	230,43 €	2.159,27 €	269,66 €	3.129,14 €	214,72 €
26/08/2020	2.767,77 €	223,96 €	2.116,56 €	265,97 €	2.979,65 €	208,52 €
26/11/2020	2.650,00 €	212,85 €	2.073,04 €	257,47 €	2.817,18 €	195,00 €
26/02/2021	2.538,23 €	202,21 €	2.032,02 €	249,15 €	2.672,42 €	183,69 €
26/05/2021	2.428,94 €	189,75 €	1.989,39 €	233,13 €	2.532,89 €	167,32 €
26/08/2021	2.327,40 €	182,28 €	1.951,78 €	233,00 €	2.403,24 €	162,79 €
26/11/2021	2.231,28 €	172,92 €	1.916,93 €	225,16 €	2.281,24 €	155,54 €
26/02/2022	2.137,90 €	167,53 €	1.881,42 €	222,20 €	2.165,15 €	147,11 €
26/05/2022	2.046,30 €	146,93 €	1.844,32 €	199,51 €	2.051,28 €	127,94 €
26/08/2022	1.957,28 €	147,96 €	1.805,92 €	202,51 €	1.942,85 €	127,05 €
26/11/2022	1.870,47 €	142,33 €	1.766,55 €	199,51 €	1.838,43 €	121,85 €
27/02/2023	1.790,22 €	130,36 €	1.732,33 €	186,12 €	27.866,23 €	119,89 €
26/05/2023	1.706,36 €	119,99 €	1.688,99 €	173,33 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2023	1.627,20 €	120,32 €	1.647,66 €	178,22 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	27.703,91 €	190,01 €	1.601,00 €	165,99 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	1.551,03 €	159,44 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	1.518,17 €	153,44 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	1.478,37 €	147,41 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	1.440,24 €	143,09 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	1.405,32 €	137,31 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	1.367,92 €	127,37 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	1.324,74 €	126,18 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	1.285,69 €	120,86 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	1.250,40 €	115,70 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	27.567,06 €	107,07 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>88.992,24 €</b>		<b>88.992,24 €</b>		<b>88.992,24 €</b>	



**ESTADO S.05.4**

**(este estado es parte integrante del informe de gestión)**



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

TDA IBERCAJA 4, FTA

5.05.4

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA	5.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Mese Impago	Dias Impago	Importe impagado acumulado		Ratio		Ref. Folleto						
			Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016							
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	7002	90	7003	2.972	7006	1.838	7009	0.68	7012	0.38	7015	0.59
2. Activos Morosos por otras razones				7004		7007		7010		7013		7016	
Total Morosos				7005	2.972	7008	1.838	7011	0.68	7014	0.38	7017	0.59
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020	7021	8.243	7024	9.322	7027	1.85	7030	1.87	7033	1.86
4. Activos Fallidos por otras razones				7022	0	7025	75	7028	0.00	7031	0.02	7034	0.02
Total Fallidos				7023	8.243	7026	9.397	7029	1.85	7032	1.89	7035	1.88

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



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

TDA IBERCAJA 4, FTA

5,054

Denominación Fondo: TDA IBERCAJA 4, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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

**CUADRO B**

TRIGGER	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folio
Amortización sucesiva: series	0854	0850	1856	2856
SERIE E - E50338453063	1,00	1,41	1,41	4,9,2,3
SERIE D - E50338453055	10,00	32,14	32,82	4,9,2,3
SERIE B - E50338453030	1,50	0,68	0,59	4,9,2,3
SERIE E - E50338453063	10,00	32,14	32,82	4,9,2,3
SERIE E - E50338453063	4,00	0,85	0,87	4,9,2,3
SERIE D - E50338453055	1,00	0,68	0,59	4,9,2,3
SERIE C - E50338453048	4,00	4,90	4,90	4,9,2,3
SERIE B - E50338453030	10,00	32,14	32,82	4,9,2,3
SERIE A1 - E50338453006	4,00	0,85	0,87	4,9,2,2
SERIE D - E50338453055	4,00	0,85	0,87	4,9,2,3
SERIE C - E50338453048	10,00	32,14	32,82	4,9,2,3
SERIE C - E50338453048	1,25	0,68	0,59	4,9,2,3
SERIE A2 - E50338453014	4,00	0,85	0,87	4,9,2,2
SERIE C - E50338453048	4,00	0,85	0,87	4,9,2,3
SERIE B - E50338453030	4,00	0,85	0,87	4,9,2,3
SERIE D - E50338453055	1,60	2,16	2,16	4,9,2,3
SERIE E - E50338453063	0,75	0,68	0,59	4,9,2,3
SERIE APAC - E50338453022	4,00	0,85	0,87	4,9,2,2
SERIE B - E50338453030	2,00	2,45	2,45	4,9,2,3
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
SERIE C - E50338453048	9,00	0,85	0,87	3,4,5,2,2
SERIE B - E50338453030	14,00	0,85	0,87	3,4,5,2,2
SERIE D - E50338453055	7,00	0,85	0,87	3,4,5,2,2
SERIE E - E50338453063	4,00	0,85	0,87	3,4,5,2,2
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
		1,54	1,50	3,4,2,1 MA
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861



## **Informe cumplimiento reglas de funcionamiento**

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

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

---

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel  
Presidente

---

D. Salvador Arroyo Rodríguez  
Vicepresidente Primero

---

D<sup>a</sup>. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

---

D. Roberto Pérez Estrada

---

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

---

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

---

D. Mario Alberto Maciel Castro

---

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA IBERCAJA 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2017, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 21 de marzo de 2018, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

21 de marzo de 2018

---

D. Roberto Pérez Estrada  
Secretario Consejero