

AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. –anteriormente denominada Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. –(en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

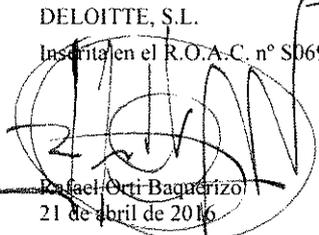
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2015, según se indica en la Nota 5 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

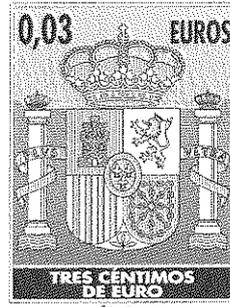
DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Rafael Orti Baquerizo
21 de abril de 2016



DELOITTE, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/07948
SELLO CORPORATIVO. 96,00 EUR



0M7093771

CLASE 8.^a
ANEXO III

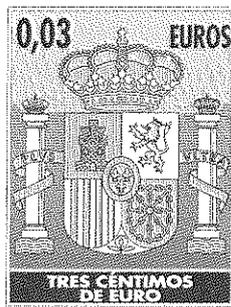
AyT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2015		31/12/2014 (*)		PASIVO	Nota	31/12/2015		31/12/2014 (*)	
ACTIVO NO CORRIENTE		102.331	119.497	102.331	119.497	PASIVO NO CORRIENTE		101.108	128.469	101.108	128.469
Activos financieros a largo plazo		102.331	119.497	102.331	119.497	Provisiones a largo plazo		-	-	-	-
Valores representativos de deudas		-	-	-	-	Pasivos financieros a largo plazo		101.108	128.469	101.108	128.469
Derechos de crédito	4	102.331	119.497	102.331	119.497	Obligaciones y otros valores negociables	6	86.657	110.617	86.657	110.617
Participaciones hipotecarias		-	-	-	-	Serías no subordinadas		57.800	78.303	57.800	78.303
Certificados de transmisión hipotecaria		97.378	113.646	97.378	113.646	Serías Subordinadas		37.000	37.000	37.000	37.000
Préstamos hipotecarios		-	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(8.103)	(4.686)	(8.103)	(4.686)
Cédulas hipotecarias		-	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	-	-
Préstamos a promotores		-	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	-	-
Préstamos a PYMES		-	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	7	-	-	-	-
Préstamos a empresas		-	-	-	-	Préstamo subordinado		5.200	5.200	5.200	5.200
Cédulas territoriales		-	-	-	-	Credito línea de liquidez		-	-	-	-
Créditos AAPP		-	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-	-	-
Préstamo Consumo		-	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(5.200)	(5.200)	(5.200)	(5.200)
Préstamo automoción		-	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	-	-
Arrendamiento financiero		-	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	-	-
Cuentas a cobrar		-	-	-	-	Derivados	12	6.595	7.392	6.595	7.392
Bonos de titulización		-	-	-	-	Derivados de cobertura		6.595	7.392	6.595	7.392
Activos dudosos		19.727	17.071	19.727	17.071	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(14.774)	(11.420)	(14.774)	(11.420)	Otros pasivos financieros	4 y 12	7.818	8.460	7.818	8.460
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-	-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	-	-	Otros		7.818	8.460	7.818	8.460
Derivados		-	-	-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-	-	-
Derivados de cobertura		-	-	-	-			-	-	-	-
Otros activos financieros		-	-	-	-	PASIVO CORRIENTE		42.563	35.178	42.563	35.178
Garantías financieras		-	-	-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	Provisiones a corto plazo		-	-	-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	-	-	Pasivos financieros a corto plazo		42.560	35.178	42.560	35.178
Otros activos no corrientes		-	-	-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		298	-	298	-
		-	-	-	-	Obligaciones y otros valores negociables	6	41.975	35.123	41.975	35.123
		-	-	-	-	Serías no subordinadas		41.952	35.091	41.952	35.091
		-	-	-	-	Serías subordinadas		-	-	-	-
		-	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-	-	-
		-	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		13	32	13	32
		-	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	-	-
		-	-	-	-	Intereses vencidos e impagados		10	-	10	-
		-	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	7	9	9	9	9
		-	-	-	-	Préstamo subordinado		-	-	-	-
		-	-	-	-	Credito línea de liquidez		-	-	-	-
		-	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-	-	-
		-	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(443)	(299)	(443)	(299)
		-	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		9	9	9	9
		-	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	-	-
		-	-	-	-	Intereses vencidos e impagados		443	299	443	299
		-	-	-	-	Derivados	12	278	44	278	44
		-	-	-	-	Derivados de cobertura		278	44	278	44
		-	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-	-	-
		-	-	-	-	Otros pasivos financieros		-	-	-	-
		-	-	-	-	Importe bruto		-	-	-	-
		-	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-	-	-
		-	-	-	-	Ajustes por periodificaciones	8	3	4	3	4
		-	-	-	-	Comisiones		2	2	2	2
		-	-	-	-	Comisión sociedad gestora		2	2	2	2
		-	-	-	-	Comisión administrador		52	36	52	36
		-	-	-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-	-	-
		-	-	-	-	Comisión variable - resultados realizados		634	634	634	634
		-	-	-	-	Otras comisiones del cedente		-	-	-	-
		-	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(686)	(670)	(686)	(670)
		-	-	-	-	Otras comisiones		1	2	1	2
		-	-	-	-	Otros		-	-	-	-
		-	-	-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	(6.595)	(7.392)	(6.595)	(7.392)
		-	-	-	-	Coberturas de flujos de efectivo	12	(6.595)	(7.392)	(6.595)	(7.392)
		-	-	-	-	Gastos de constitución en transición		-	-	-	-
		-	-	-	-			-	-	-	-
TOTAL ACTIVO		137.976	154.257	137.976	154.257	TOTAL PASIVO		137.976	154.257	137.976	154.257

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



OM7093772

CLASE 8.ª

AyT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		4.247	5.079
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	4.247	5.064
Otros activos financieros	5	-	15
Intereses y cargas asimilados		(532)	(919)
Obligaciones y otros valores negociables	6	(388)	(767)
Deudas con entidades de crédito	7	(144)	(152)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	12	(3.614)	(3.409)
MARGEN DE INTERESES		101	751
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(83)	(85)
Servicios exteriores	10	(25)	(24)
Servicios de profesionales independientes		(1)	(1)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(24)	(23)
Tributos		(1)	-
Otros gastos de gestión corriente	8	(57)	(61)
Comisión de Sociedad gestora		(38)	(41)
Comisión administración		(16)	(17)
Comisión del agente financiero/pagos		(3)	(3)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)		(3.595)	(6.056)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(3.595)	(6.056)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	6, 7 y 8	3.577	5.390
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015.



0M7093773

CLASE 8.^a**AyT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(209)	2.540
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	500	479
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.278	5.092
Intereses pagados por valores de titulización	(397)	(787)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3.381)	(3.843)
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	17
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(41)	(44)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(38)	(41)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(3)	(3)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(668)	2.105
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros (veáanse Notas 4 y 12)	(668)	2.105
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	239	(2.691)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(56)	(2.687)
Cobros por amortización de derechos de crédito	13.586	15.939
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(13.642)	(18.626)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	295	(4)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	295	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	(4)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	30	(151)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10.084	10.235
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10.114	10.084

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2015.



CLASE 8.ª



0M7093774

AyT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.817)	(1.606)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.817)	(1.606)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.614	3.409
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(797)	(1.803)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2015.



CLASE 8.^a
ANONIMATA



OM7093775

AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 26 de junio de 2007, agrupando inicialmente un importe total de Certificados de Transmisión de Hipoteca de 400.000 miles de euros (véase Nota 4).

Con fecha 21 de junio de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 29 de junio de 2007.

El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, los "activos titulizados") y en la emisión de bonos con cargo a su activo (bonos de titulización de activos).

El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y en la restante normativa aplicable, así como en lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (anteriormente denominada Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.) –en adelante, la "Sociedad Gestora"–. El cambio de denominación social se ha producido el 30 de abril de 2015 como consecuencia de la firma de un contrato de venta de la totalidad de las acciones de la Sociedad Gestora a favor de Haya Real Estate, S.L.U. La Sociedad Gestora percibe por la gestión del Fondo una comisión periódica anual que se devenga trimestralmente igual al 0,0175% anual sobre el saldo vivo de los activos titulizados en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso más una parte fija de 11 miles de euros.

La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en Banco Santander, S.A. (véase Nota 5). Adicionalmente, el Fondo posee dos cuentas corrientes abiertas en Banco Santander, S.A. (véanse Notas 4 y 12). Caja General de Ahorros de Granada, que actualmente está integrada en Grupo Banco Mare Nostrum, S.A. concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 7). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con la Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) –véase Nota 12–.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25



CLASE 8.^a



OM7093776

de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por la Junta General de Accionistas de la mencionada Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b y 12) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28^a de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.



CLASE 8.^a

MEMORIA



0M7093777

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2015, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".



CLASE 8.ª

XXXXXXXXXX



OM7093778

- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



0M7093779

efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM7093780

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

Se entiende que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz porque 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. Asimismo, 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.

La Metodología aplicada por el Fondo permite obtener una Valoración que equivale al Precio Teórico de sustitución de la contrapartida. La nueva contrapartida, estimaría el Precio Real en función al Valor de los pagos a percibir o realizar por el Fondo en virtud del contrato.

La Metodología aplicada por el Fondo tiene en consideración las Fechas de Pago futuras del Fondo asumiendo el ejercicio del clean-up call (opción amortización anticipada cuando el Saldo de la Cartera de Activos alcanza o es inferior al 10% del Saldo Titulizado), considerándose a todos los efectos los diferentes periodos de pagos del Fondo afecto.

El nominal vivo correspondiente a cada período de pago se calcula, para cada uno de los Activos, de acuerdo a su sistema de amortización.

Se estima el Valor Actual de los pagos a percibir por el Fondo a partir de los tipos LIBOR implícitos (futuros) cotizados a Fecha de Valoración, para los diferentes períodos (teniendo en consideración si la fijación es al inicio o al final de cada período) aplicando el número de días del período y descontando dichos pagos a la Fecha de Cálculo de la Valoración, en función del Valor de Descuento obtenido de una curva cupón cero construida con Overnight Indexed Swaps (OIS).

De forma similar, se calcula el Valor de los Pagos a realizar por el Fondo a partir de promedios de forwards, si bien, en el caso de contar con índices no cotizados (EURIBOR BOE, IRPH, VPO,...), se realizan estimaciones estadísticas de dichos índices.

Finalmente, el Valor del Swap será igual a la diferencia entre el Valor Actual de los Pagos a percibir por el Fondo, y el valor Actual de los Pagos a realizar por el Fondo.

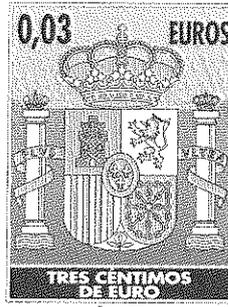
La eficacia de la cobertura de los derivados de cobertura queda establecida por medio de los análisis de efectividad realizados conforme a la metodología de comparación, para verificar que los cambios producidos por la variación en el valor razonable o en los flujos de efectivo entre el instrumento de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

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

Como norma general, el cálculo de CVA es el producto de la exposición esperada positiva por la probabilidad de incumplimiento, multiplicando el resultado por la severidad, es decir, por la pérdida estimada en caso de



CLASE 8.^a



0M7093781

incumplimiento de la contraparte. Análogamente, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad de los activos del Fondo. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

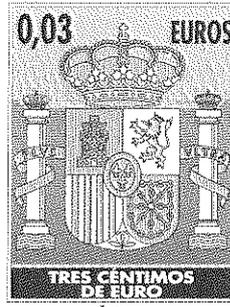
c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen



0M7093782

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE DEUDA

en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio asociados a las cuentas corrientes del Fondo.

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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



CLASE 8.ª



OM7093783

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

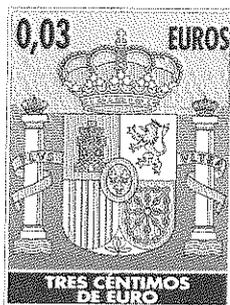
Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 6, 7 y 8). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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



CLASE 8.^a



OM7093784

Sociedades en el 28%. En este sentido, dicha Ley establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo ha quedado establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, en el 28% y, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, en el 25%.

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

Dado que en los ejercicios 2015 y 2014 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Compensación de saldos

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



CLASE 8.ª



0M7093785

l) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

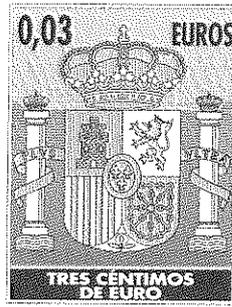
- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo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

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

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

4. Derechos de crédito

Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito de naturaleza homogénea que fueron cedidos por Caja General de Ahorros de Granada (en adelante, la "Entidad Cedente"), que actualmente está integrada en Grupo Banco Mare Nostrum, S.A. Los activos titulizados están integrados por préstamos con



OM7093786

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

garantía hipotecaria, para financiar a particulares la adquisición, construcción, rehabilitación de viviendas, tanto directamente o a través de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores para la construcción o rehabilitación de viviendas destinadas a la venta o alquiler dentro del territorio español.

La cesión de los derechos de crédito se instrumentó mediante la emisión por la Entidad Cedente y la suscripción por el Fondo, en el momento de su constitución, de certificaciones de transmisión de hipotecas, conforme a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y las demás disposiciones que la desarrollan.

Como consecuencia del descenso que se produjo, durante el ejercicio 2012, en la calificación de la Entidad Cedente, y en garantía de sus obligaciones como administrador de los préstamos, la Entidad Cedente procedió a constituir, durante dicho ejercicio, un depósito en una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC. Posteriormente, durante el ejercicio 2015, se ha procedido al traslado del saldo de esta cuenta corriente a una nueva cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banco Santander, S.A. El importe de este depósito asciende, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, a 2.206 y 2.620 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo del balance con contrapartida en el epígrafe "Pasivos financieros a largo plazo – Otro pasivos financieros" del pasivo del balance. La variación que se ha producido, durante los ejercicios 2015 y 2014, en el importe depositado ha ascendido a 414 y 2.350 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros" del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente. El importe de este depósito, que no podrá ser utilizado por el Fondo salvo en el caso de que la Entidad Cedente, como Administrador de los Derechos de Crédito, incumpliera sus obligaciones de Administrador, permanecerá vigente durante la vida del Fondo, o hasta que, en su caso, la calificación crediticia de la Entidad Cedente se recupere.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, y sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro, los intereses devengados y los intereses vencidos e impagados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	144.305	27.619	171.924
Amortizaciones (**)	-	(15.918)	(15.918)
Traspaso a activo corriente	(13.388)	13.388	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	130.917	25.089	156.006
Amortizaciones (**)	-	(13.553)	(13.553)
Traspaso a activo corriente	(13.812)	13.812	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	117.105	25.348	142.453

(*) Incluye 196 y 170 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

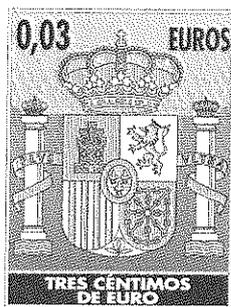
(**) En el ejercicio 2015 incluye 26 miles de euros (23 miles de euros en el ejercicio 2014) correspondientes a intereses devengados de activos dudosos que, en el estado de flujos de efectivo se incluyen en el epígrafe "Flujo de caja neto por intereses de las operaciones – Intereses cobrados de los activos titulizados".

Al 31 de diciembre de 2015 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 20.892 miles de euros (18.014 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).



CLASE 8.^a

GOVERNMENT



OM7093787

Durante el ejercicio 2015 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 5,35% (6,25% durante el ejercicio 2014).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2015 es del 2,92% (3,36% durante el ejercicio 2014), siendo el tipo nominal máximo 5,50% y el mínimo 0,36%. El importe devengado en el ejercicio 2015 por este concepto ha ascendido a 4.247 miles de euros (5.064 miles de euros en el ejercicio 2014), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 25 miles de euros corresponden a intereses cobrados de derechos de crédito que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2015, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 196 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Derechos de Crédito	265	48	47	609	6.827	134.461	142.257

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2015, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los Derechos de Crédito clasificados como "Activos Dudosos", los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Derechos de Crédito	24.183	10.118	9.731	18.331	59.198	-	121.561

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2016 ascienden a 24.183 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 40.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2016.

Activos Impagados

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



OM7093788

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2015	2014
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	95	122
Con antigüedad superior a tres meses (**)	969	773
	1.064	895
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	64	101
Con antigüedad superior a tres meses (**)	196	170
	260	271
	1.324	1.166

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

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance.

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2015 se habían dejado de cobrar 336 miles de euros de principal y 326 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 134 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

Desde 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2015 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 19.727 miles de euros (17.071 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), que figuran registrados en el epígrafe "Derechos de crédito – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2015 y 2014, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	18.014	17.052
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	4.030	3.755
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	-	-
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(1.152)	(2.793)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	20.892	18.014

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2015 y 2014, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:



OM7093789

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	12.051	5.995
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	3.595	6.056
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	15.646	12.051

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo del epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería” que figura en balance, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluye el saldo de una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banco Santander, S.A. por importe de 2.298 miles de euros (1.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 correspondientes a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC). Con fecha 22 de diciembre de 2015, se procedió al traslado de la cuenta de tesorería del Fondo de Barclays Bank PLC a Banco Santander, S.A. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 16 de julio de 2014, esta cuenta corriente devengó un interés igual al Euribor a un mes más un margen del 0,50% y, durante el periodo comprendido entre el 17 de julio y el 31 de diciembre de 2014, un interés igual al Euribor a un mes. Durante el ejercicio 2015, esta cuenta corriente no ha devengado ningún interés.

Con fecha 11 de octubre de 2011, Standard & Poor's rebajó la calificación de Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) a A-/A3. Como consecuencia de este hecho, y a los efectos de garantizar sus obligaciones como Agente Financiero del Fondo, Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) procedió a depositar, durante el ejercicio 2011, un importe equivalente al valor inicial del Fondo de Reserva (5.200 miles de euros), en una cuenta corriente, cuyo titular era el Fondo, en el Instituto de Crédito Oficial. Dicha cuenta estaba denominada en euros y su tipo de interés estaba garantizado. El importe de este depósito, que no podía ser utilizado por el Fondo salvo en el caso de que Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) incumpliera sus obligaciones como Agente Financiero del Fondo, permaneció vigente hasta el 17 de julio de 2012, fecha en la que Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) fue sustituida, en sus funciones como agente financiero del Fondo, por Barclays Bank PLC, tal y como se menciona en el párrafo siguiente.

Con fecha 17 de julio de 2012, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la sustitución de Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank), como Agente Financiero del Fondo, por Barclays Bank PLC. Esta sustitución se llevó a cabo como consecuencia de que, con fecha 13 de junio de 2012, la agencia de calificación Moody's asignó una calificación a largo plazo a Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) inferior a la estipulada en el folleto de constitución del Fondo como mínimo exigible para el Agente Financiero. Posteriormente, con fecha 22 de diciembre de 2015, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a la sustitución de Barclays Bank PLC, como Agente Financiero del Fondo, por Banco Santander, S.A.

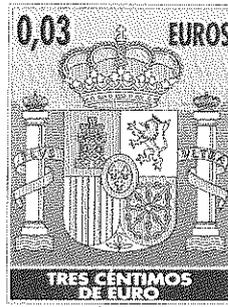
La rentabilidad media de las cuentas mantenidas por el Fondo, durante el ejercicio 2015, ha sido del 0,00% anual (0,42% en el ejercicio 2014). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014 ascendió a 15 miles de euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2015), que se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del mismo, procedió a dotar un Fondo de Reserva, con cargo al Préstamo Subordinado (véase Nota 7), cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería y cuyas características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 5.200 miles de euros (igual al 1,30% del saldo inicial de los Bonos).



CLASE 8.^a



0M7093790

- El importe del Fondo de Reserva requerido en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:
 - a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
 - b) La cantidad mayor entre:
 - El 2,60% del saldo de principal pendiente de pago de los Bonos.
 - 2.600 miles de euros.

Por otro lado, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá, si concurren en la Fecha de Pago cualquiera de las siguientes circunstancias:

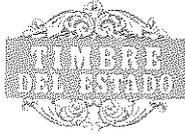
- a) Que el importe a que asciende la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en importes vencidos (los "Activos morosos"), deducidos los Activos Fallidos, fuera superior al 1% del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos;
- b) Cuando el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación correspondiente a la fecha de pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de constitución, sin que se haya ejecutado la opción de amortización anticipada.
- c) Si en la fecha de pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la cantidad requerida;
- d) Que la cantidad requerida del Fondo de Reserva resultante fuese inferior a la suma del saldo vivo de los diez préstamos con mayor saldo vivo de entre los préstamos titulizados;
- e) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Constitución.

Durante la vida del Fondo, el Fondo de Reserva podrá ser empleado para atender las obligaciones de pago según el orden de prelación de pagos que establece la escritura de constitución del Fondo.

El Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2015, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería en cada fecha de pago (excepto depósitos de garantía)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5.200	-	1.624
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.03.15	5.200	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.06.15	5.200	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.09.15	5.200	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.12.15	5.200	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5.200	-	2.298

El Fondo de Reserva ha sido totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2015 y 2014, siendo el importe mínimo requerido 5.200 miles de euros, en ambas fechas, de acuerdo a lo establecido en el Folleto del Fondo.



OM7093791

CLASE 8.^a**6. 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 de Activos agrupados en cuatro tramos, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	363.000	24.000	11.000	2.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100
Número de Bonos	3.630	240	110	20
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,17%	Euribor 3M + 0,33%	Euribor 3M + 0,65%	Euribor 3M + 2,00%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	9 de marzo, 9 de junio, 9 de septiembre y 9 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.			
Calificaciones				
Iniciales: Fitch/S&P	AAA/AAA	A/A	BBB-/BBB-	BB/BB-
Actuales: Fitch/S&P	A/A-	CCC/BB	CC/CCC	CC/CC

El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros									
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente								
Saldos a 1 enero de 2014	102.366	29.654	24.000	-	11.000	-	2.000	-	139.366	29.654
Amortización 10.03.2014	-	(6.212)	-	-	-	-	-	-	-	(6.212)
Amortización 09.06.2014	-	(3.779)	-	-	-	-	-	-	-	(3.779)
Amortización 09.09.2014	-	(4.343)	-	-	-	-	-	-	-	(4.343)
Amortización 09.12.2014	-	(4.292)	-	-	-	-	-	-	-	(4.292)
Trasposos	(24.063)	24.063	-	-	-	-	-	-	(24.063)	24.063
Saldos a 31 de diciembre de 2014	78.303	35.091	24.000	-	11.000	-	2.000	-	115.303	35.091
Amortización 09.03.2015	-	(3.853)	-	-	-	-	-	-	-	(3.853)
Amortización 09.06.2015	-	(2.923)	-	-	-	-	-	-	-	(2.923)
Amortización 09.09.2015	-	(3.519)	-	-	-	-	-	-	-	(3.519)
Amortización 09.12.2015	-	(3.347)	-	-	-	-	-	-	-	(3.347)
Trasposos	(20.503)	20.503	-	-	-	-	-	-	(20.503)	20.503
Saldos a 31 de diciembre de 2015	57.800	41.952	24.000	-	11.000	-	2.000	-	94.800	41.952

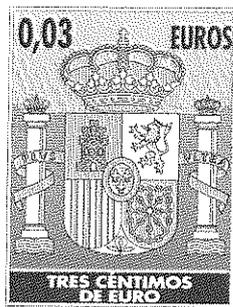
En la Fecha de Desembolso, el Fondo abonó una contraprestación en concepto de comisión de aseguramiento de la emisión de bonos a cada una de las Entidades Aseguradoras, equivalente a un porcentaje comprendido entre el 0,06% y el 0,13% sobre el importe nominal total de los Bonos asegurados por cada una de ellas. El total pagado se contabilizó como gastos de constitución del Fondo.

Los Bonos del tramo B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos del tramo A.

Los Bonos del tramo C estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto los Bonos del tramo A y B.



CLASE 8.^a



OM7093792

Los Bonos del tramo D estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto los Bonos del tramo A, B y C.

La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los Bonos de los cuatro Tramos será el 9 de marzo de 2047 o, si éste no fuera día hábil, el siguiente día hábil, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, puede proceder a amortizar anticipadamente la emisión.

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

- Bono tramo A: Su amortización se realizará los días 9 de marzo, 9 de junio, 9 de septiembre y 9 de diciembre o siguiente día hábil.
- Bono tramo B: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A siempre que no concorra alguna de las siguientes circunstancias: a) el saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Constitución del Fondo, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos b) el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial y la Sociedad Gestora opte por la liquidación del Fondo, c) el Fondo de Reserva se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva o d) que no hayan transcurrido 3 años desde la fecha de desembolso.
- Bono tramo C: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A y B siempre que no concorra alguna de las siguientes circunstancias: a) el saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Constitución del Fondo, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos b) el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial y la Sociedad Gestora opte por la liquidación del Fondo, c) el Fondo de Reserva se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva o d) que no hayan transcurrido 3 años desde la fecha de desembolso.
- Bono tramo D: Su amortización comenzará sólo cuando se haya amortizado los bonos del tramo A, B y C siempre que no concorra alguna de las siguientes circunstancias: a) el saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Constitución del Fondo, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos b) el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial y la Sociedad Gestora opte por la liquidación del Fondo, c) el Fondo de Reserva se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva o d) que no hayan transcurrido 3 años desde la fecha de desembolso.

No obstante, en caso de que en una Fecha de Pago, y como consecuencia del Orden de Prelación de Pagos, el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para llevar a cabo la amortización de los Bonos que pudiera corresponder, la diferencia no dará derecho a interés adicional o de demora alguno dado que, en todo caso, formará parte del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie correspondiente, sobre el que se efectúa el cálculo de liquidación de intereses, por no haberse producido la amortización de los Bonos en esa cuantía.

El desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:



OM7093793

CLASE 8.ª

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Principal	41.952	10.118	9.731	18.331	56.620	-	136.752

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2015, ha sido del 0,28% (0,48% en el ejercicio 2014), siendo el tipo de interés máximo el 2,08% y el mínimo el 0,14%. Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 388 miles de euros (767 miles de euros en el ejercicio 2014), de los que 13 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 (32 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 10 miles de euros, intereses de los bonos de la serie D que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

En las fechas de pago de 9 de marzo, 9 de junio, 9 de septiembre y 9 de diciembre de 2015 se han producido impagos de principal de los Bonos de Titulización de la Serie A por importes de 638, 989, 1.407 y 419 miles de euros, respectivamente, ascendiendo el importe acumulado de los impagos al cierre del ejercicio 2015 a 8.154 miles de euros.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 3-g y 8). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	(4.686)	-
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(3.417)	(4.686)
Saldos al cierre del ejercicio	(8.103)	(4.686)

7. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución del Fondo (26 de junio de 2007) la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado ("Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales") con el cedente, por un importe total de 1.384 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la financiación de los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos, y la financiación de los intereses a favor del cedente por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los Activos hasta la fecha de desembolso. La parte de dicho préstamo utilizada efectivamente para el destino descrito anteriormente, se amortizará en la medida que se vayan amortizando los gastos de constitución, de acuerdo con la contabilidad del Fondo. La parte de principal no utilizada para tal fin, podrá ser amortizada en la primera fecha de pago.



0M7093794

CLASE 8.ª

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devenga un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, equivalente al tipo de interés fijado para los bonos más un margen de 225 puntos básicos. La liquidación de dichos intereses coincidirá con las fechas de pago de los Bonos.

Por otro lado, en la fecha de constitución del Fondo (26 de junio de 2007) la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado ("Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo Reserva") con el cedente, por un importe total de 5.200 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la dotación del importe inicial del Fondo de Reserva. La amortización del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizará en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en cada una de las fechas de pago, en una cuantía igual a la diferencia existente entre la Cantidad Requerida del fondo de Reserva en la fecha de pago anterior y la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la fecha de pago en curso.

El Préstamo Subordinado para la dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, un tipo de interés anual variable fijado trimestralmente en función del tipo de interés de referencia de los bonos, más un diferencial de 255 puntos básicos. Este interés se liquidará en cada una de las fechas de pago de los Bonos.

En los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido amortizaciones de los préstamos y deudas con entidades de crédito. En el ejercicio 2012 el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales fue amortizado en su totalidad. Por otro lado, el importe pendiente de amortizar, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, correspondiente al Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva ascendía a 5.200 miles de euros, en ambas fechas.

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito, al corresponder a "Préstamos Subordinados" puede ser considerado como indeterminado al estar condicionada su amortización a la existencia de liquidez en el Fondo.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de dichos préstamos y deudas con entidades de crédito por importe de 144 miles de euros (152 miles de euros en el ejercicio 2014), de los que 9 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 (9 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 443 miles de euros (299 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 3-g y 8). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	(5.499)	(4.811)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(144)	(688)
Saldos al cierre del ejercicio	(5.643)	(5.499)



OM7093795

CLASE 8.ª**8. Ajustes por periodificaciones de pasivo**

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

	Miles de Euros	
	2015	2014
Comisiones	2	2
Sociedad Gestora	2	2
Administrador	52	36
Agente financiero	-	-
Variable – realizada	634	634
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	(686)	(670)
Otras comisiones	-	-
Otros	1	2
Saldo al cierre del ejercicio	3	4

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de la cuenta "Otros", tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 1 de enero de 2014	3	19	-	634	(654)
Importes devengados durante el ejercicio 2014	41	17	3	-	(16)
Pagos realizados el 10.03.2014	(10)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.06.2014	(10)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.09.2014	(10)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.12.2014	(12)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2	36	-	634	(670)
Importes devengados durante el ejercicio 2015	38	16	3	-	(16)
Pagos realizados el 09.03.2015	(10)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.06.2015	(10)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.09.2015	(9)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.12.2015	(9)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2	52	-	634	(686)

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La entidad cedente devenga una comisión variable subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos anuales del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutiría de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.



CLASE 8.^a



OM7093796

- Comisión de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,0175% anual sobre la suma de los saldos vivos de los Certificados de Transmisión Hipotecaria en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso más una parte fija de 11 miles de euros.

Durante el ejercicio 2015, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 38 miles de euros (41 miles de euros en el ejercicio 2014), que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros Gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión de sociedad gestora" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión de Administración de la Entidad Emisora.

Su cálculo se realiza aplicando el 0,01% anual sobre el saldo vivo de los Activos Titulizados en la anterior fecha de pago.

Durante el ejercicio 2015, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 16 miles de euros (17 miles de euros en el ejercicio 2014) que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión administrador" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión Agente Financiero.

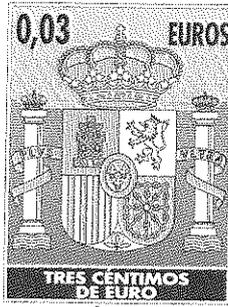
Hasta su sustitución como Agente Financiero (véase Nota 5), el Fondo satisfacía a Barclays Bank PLC una comisión que se calculaba aplicando el 0,002% anual sobre el saldo de principal pendiente de pago de los Bonos en la fecha de pago anterior. Estas cantidades eran pagaderas trimestralmente, en cada una de las fechas de pago. Desde la fecha de su, el nuevo Agente Financiero (Banco Santander, S.A.) percibirá una comisión de 10.000 euros anuales.

Durante el ejercicio 2015, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 3 miles de euros (3 miles de euros en el ejercicio 2014) que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores - Servicios bancarios y similares" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

9. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	(7.392)	(9.195)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	797	1.803
Saldos al cierre del ejercicio	(6.595)	(7.392)



0M7093797

CLASE 8.ª

MAY 2015

10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Otros servicios" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 4 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2015 (4 miles de euros en el ejercicio 2014), único servicio prestado por dicho auditor.

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

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

11. Situación fiscal

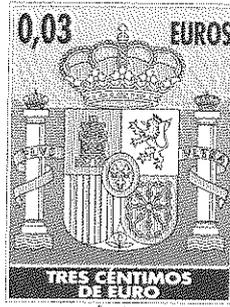
El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2015 y 2014 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

12. Derivados de cobertura

La Sociedad Gestora tiene suscrito, por cuenta y en representación del Fondo, un contrato de Swap con la Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank), que tiene como finalidad la cobertura del riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos Activos de la cartera del Cedente se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos.

Como consecuencia del descenso en la calificación de Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank), y a los efectos de garantizar sus obligaciones como contraparte, recogidas en el contrato de permuta financiera, Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) depositó, durante el ejercicio 2013, un importe como garantía en una cuenta corriente abierta por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en Banco de España. Posteriormente, con fecha 5 de agosto de 2014, 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 Banco Santander, S.A. El importe depositado al 31 de diciembre de 2015 asciende a 5.610 miles de euros (5.840 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), 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 2015 y 2014, en el importe depositado ha ascendido a 230 y 220 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros" del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente.



OM7093798

CLASE 8.ª

El importe de este depósito, que no podrá ser utilizado por el Fondo salvo en el caso de que Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) incumpla sus obligaciones como contraparte del contrato de permuta financiera, permanecerá vigente durante la vida del Fondo, o hasta que, en su caso, la calificación crediticia de Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) se recupere.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las hipótesis de valoración del swap son las que se indica en el cuadro siguiente:

	2015	2014
Precio (miles de euros)	(6.873)	(7.436)
Nominal swap (miles de euros)	127.040	174.492
WAC	3,08%	3,464%
WAM	236	226
CPR	5,02%	7,01%
Spread flujos préstamos	0,85%	0,7836%
Spread medio bonos	0,00%	0,00%
Impagados	0,00%	6.8720%

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del Fondo. En este Fondo, el nocional de la permuta financiera, será el resultado de la suma de los Importes Nocionales Individuales, siendo estos la división entre las sumas percibidas por el Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora en cada uno de los Derechos de Crédito, entre el tipo anual de interés aplicado en el correspondiente Derecho de Crédito. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos más un margen, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2015, ha sido un gasto por importe de 3.614 miles de euros (3.409 miles de euros de gasto en el ejercicio 2014), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 278 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 (44 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 9)	6.873	7.436
	6.873	7.436



CLASE 8.^a



OM7093799

13. Gestión del riesgo

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.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez 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, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- **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.

En el caso del Fondo, este riesgo radica en el hecho de que parte de los derechos de crédito adquiridos (Certificados de Transmisión de Hipoteca) se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos (véase Nota 6). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado, ha sido suscrito un "Contrato de Swap" con Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) –véase Nota 12– que cubre el riesgo de interés antes aludido en los siguientes términos:

- a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el Importe Variable A (según se define este concepto a continuación).
- b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: será el Importe Variable B (según se define este concepto a continuación).

"Importe Nocional": será el resultado de la suma de los Importes Nocionales Individuales, siendo estos la división entre las sumas percibidas por el Fondo en concepto de intereses ordinarios y de demora en cada uno de los Derechos de Crédito, entre el tipo anual de interés aplicado en el correspondiente Derecho de Crédito. La Sociedad Gestora del Fondo notificará el Importe Nocional aplicable al Periodo de Liquidación dos Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

"Importe Variable A": significa, en cada periodo de liquidación, la suma de los intereses ordinarios devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los Intereses Corridos y excluyendo los intereses de demora que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación. La Sociedad Gestora deberá presentarlo antes de dos días hábiles de la Fecha de Pago.

"Importe Variable B": será equivalente al resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación, el Tipo Variable B al Importe Nocional multiplicado por el número de días transcurridos entre la última Fecha de Pago y la Fecha de Pago en curso, salvo para la primera Fecha de Pago, que será el número de días transcurridos desde la Fecha de Desembolso hasta la primera Fecha de Pago, y dividido por 360.

"Tipo Variable B": significa, en cada Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos fijado para el correspondientes Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos más un margen del 0,70%.



OM7093800

CLASE 8.ª

Al ser el Contrato de Swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tendrán derecho a exigirse en cada Fecha de Pago el saldo neto de las operaciones vencidas al amparo de cada uno de ellos.

Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación del Contrato de Swap coincidirán con las Fechas de Pago.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

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.

El Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución del mismo de mecanismos minimizadores de este riesgo como son el Fondo de Reserva y los préstamos para gastos iniciales y para cubrir el mencionado Fondo de Reserva, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer de fondos líquidos, como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos.

En la Nota 4 de la Memoria se presentan los vencimientos estimados de los activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

Riesgo de crédito

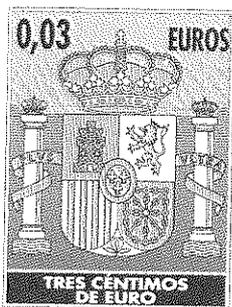
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como por el impago del conjunto de derechos de crédito de la cartera titulizada del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia. En relación con el posible riesgo de crédito de la cartera titulizada, el Fondo dispone de mecanismos minimizadores como son los Fondos de Reserva y las dotaciones conforme a experiencia de impago y calendarios.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Derechos de crédito	126.962	144.167
Tesorería	10.114	10.084
	137.076	154.251

La distribución de los Derechos de Crédito, sin considerar, en su caso, los intereses vencidos e impagados, los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 196 y 170 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, que se incluyen en el importe de los activos dudosos a dichas



OM7093801

CLASE 8.ª

fechas) – véase Nota 4– y las correcciones de valor por deterioro, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por zonas geográficas (donde radica el emisor) presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Andalucía	112.477	124.289
Cataluña	26.880	28.489
Comunidad Valenciana	246	258
Madrid	665	680
Melilla	1.895	2.022
Murcia	94	98
	142.257	155.836

14. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

15. Otra información

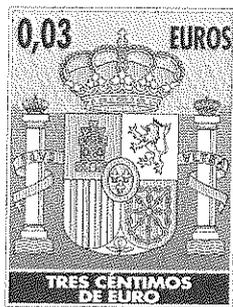
A continuación se detallan los pagos realizados por el Fondo, en cada una de las fechas de pago, durante el ejercicio 2015:

a) Amortizaciones de los Bonos de Titulización:

Fecha de Pago	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	Importe Pagado	Importe Impagado						
09.03.2015	3.853	638	-	-	-	-	-	-
09.06.2015	2.923	989	-	-	-	-	-	-
09.09.2015	3.519	1.407	-	-	-	-	-	-
09.12.2015	3.347	419	-	-	-	-	-	-

b) Intereses de los Bonos de Titulización:

Fecha de Pago	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	Importe Pagado	Importe Impagado						
09.03.2015	71	-	24	-	20	-	11	-
09.06.2015	58	-	23	-	19	-	10	-
09.09.2015	43	-	20	-	18	-	10	-
09.12.2015	35	-	18	-	17	-	-	10



OM7093802

CLASE 8.^a

c) Amortizaciones de los Préstamos Subordinados:

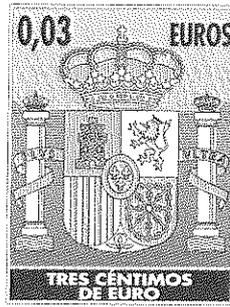
Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
09.03.2015	-	-
09.06.2015	-	-
09.09.2015	-	-
09.12.2015	-	-

d) Intereses de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
09.03.2015	-	36
09.06.2015	-	36
09.09.2015	-	36
09.12.2015	-	36

Por otro lado, a continuación se detallan los cobros relacionados con los Derechos de Crédito del Fondo, durante el ejercicio 2015, así como los acumulados desde la fecha de su constitución:

	Miles de Euros			
	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Cobros por amortizaciones ordinarias	3.760	6.688	36.006	73.193
Cobros por amortizaciones anticipadas	8.041	12.724	201.457	157.008
Cobros por intereses ordinarios	2.934	8.482	53.318	108.590
Cobro por intereses previamente impagados	1.320	-	30.108	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.785	-	19.836	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo (intereses)	24	-	573	-



0M7093803

CLASE 8.ª

Finalmente, a continuación se detallan los pagos relacionados con los Bonos de Titulización, por serie, y con los préstamos subordinados del Fondo, durante el ejercicio 2015, así como los acumulados desde la fecha de su constitución:

	Miles de Euros			
	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Pagos por amortización ordinaria Serie A	13.642	15.821	263.248	224.614
Pagos por intereses ordinarios Serie A	207	6.495	37.306	88.506
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie A	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie A	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie A	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria Serie B	-	2.329	-	3.624
Pagos por intereses ordinarios Serie B	85	1.016	3.596	9.352
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria Serie C	-	1.068	-	1.661
Pagos por intereses ordinarios Serie C	74	496	1.955	4.566
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria Serie D	-	194	-	302
Pagos por intereses ordinarios Serie D	31	127	615	1.169
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie D	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	1.384	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	1.560	-
Otros pagos del período	-	-	-	-



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS DE DEUDA DEL ESTADO



CM7093804

ANEXO

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO MARENOSTRUM, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial 26/06/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0001	142.257	0060	155.836	0120	400.000
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	1.067	0081	1.124	0150	0,03
Préstamos hipotecarios	0003	0032	0062	0090	0121	2.098
Cédulas hipotecarias	0004	0033	0063	0082	0151	0,03
Préstamos a promotores	0005	0034	0064	0083	0122	0,03
Préstamos a PYMES	0006	0035	0065	0084	0123	0,03
Préstamos a empresas	0007	0036	0066	0085	0124	0,03
Préstamos Corporativos	0008	0037	0067	0086	0125	0,03
Cédulas territoriales	0009	0038	0068	0087	0126	0,03
Bonos de tesorería	0010	0039	0069	0088	0127	0,03
Deuda subordinada	0011	0040	0070	0089	0128	0,03
Créditos AAPP	0012	0041	0071	0100	0129	0,03
Préstamos consumo	0013	0042	0072	0101	0130	0,03
Préstamos automoción	0014	0043	0073	0102	0131	0,03
Arrendamiento financiero	0015	0044	0074	0103	0132	0,03
Cuentas a cobrar	0016	0045	0075	0104	0133	0,03
Derechos de crédito futuros	0017	0046	0076	0105	0134	0,03
Bonos de titulización	0018	0047	0077	0106	0135	0,03
Otros	0019	0048	0078	0107	0136	0,03
0020	0049	0079	0108	0109	0137	0,03
Total	0021	1.067	0080	1.124	0138	0,03
					0139	2.098
					0140	400.000

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

OM7093805

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

CLASE 8.^a

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO MARENOSTRUM, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

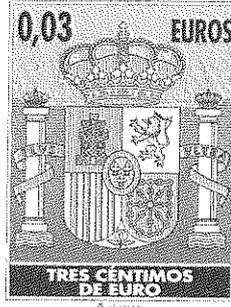
CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada

	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014		
	0196	0197	0200	0206	0207	0210
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior			0			0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior			-5.545			-5.543
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior			-8.034			-10.397
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior			-257.743			-244.164
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo						
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)			0			0
Principal pendiente cierre del periodo (2)			142.257			155.836
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)			5,36			6,25

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

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



0M7093806

11

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1



CLASE 8.^a

Denominación del Fondo: **AVT CAJAGRANADA HIPOTECARIO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO MARENOSTRUM, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Importe impagado

Total Impagados (1)	Nº de activos	Principal pendiente		Intereses ordinarios (2)		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total
		vencido	no vencido	vencido	no vencido		vencido	no vencido	
Hasta 1 mes	76	0710	30	0720	15	0730	45	0740	10.547
De 1 a 3 meses	55	0711	65	0721	48	0731	113	0741	8.092
De 3 a 6 meses	11	0713	25	0723	19	0733	44	0743	1.615
De 6 a 9 meses	6	0714	21	0724	29	0734	50	0744	1.035
De 9 a 12 meses	11	0715	50	0725	59	0735	109	0745	1.817
De 12 meses a 2 años	19	0716	115	0726	141	0736	256	0746	2.864
Más de 2 años	84	0718	757	0728	930	0738	1.687	0748	12.396
Total	262	0719	1.063	0729	1.241	0739	2.304	0749	38.316

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

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

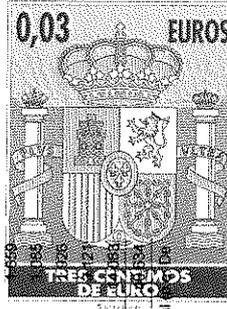
Importe impagado

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Principal pendiente		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deudav. Tasación	
		vencido	no vencido	vencido	no vencido		vencido	no vencido					
Hasta 1 mes	76	0782	30	0792	15	0802	45	0812	10.547	0832	19.484	0842	54,13
De 1 a 3 meses	55	0783	65	0793	48	0803	113	0813	8.213	0833	14.476	0843	56,74
De 3 a 6 meses	11	0784	25	0794	19	0804	44	0814	1.659	0834	2.922	0844	56,78
De 6 a 9 meses	6	0785	21	0795	29	0805	50	0815	1.085	0835	1.792	0845	60,56
De 9 a 12 meses	11	0786	50	0796	59	0806	109	0816	1.926	0836	2.808	0846	68,57
De 12 meses a 2 años	19	0787	115	0797	141	0807	256	0817	3.121	0837	4.927	0847	63,34
Más de 2 años	84	0788	757	0798	930	0808	1.687	0818	14.083	0838	22.036	0848	63,91
Total	262	0789	1.063	0799	1.241	0809	2.304	0819	40.634	0839	68.445	0849	59,36

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

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

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



0M7093807

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.06.1

Denominación del Fondo: **AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO MARENOSTRUM, S.A.**

CLASE 8.ª

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D

	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Escenario Inicial			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios de morosidad (1) (%)												
Participaciones hipotecarias	0860	0868	0886	0904	0922	0940	0958	0976	0984	0994	1002	1011
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0859	0887	0905	0923	0941	0959	0977	0994	1002	1010	1011
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0888	0906	0924	0942	0960	0978	0994	1002	1010	1011
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0889	0907	0925	0943	0961	0979	0994	1002	1010	1011
Préstamos a promotores	0854	0872	0890	0908	0926	0944	0962	0980	0994	1002	1010	1011
Préstamos a PYMES	0855	0873	0891	0909	0927	0945	0963	0981	0994	1002	1010	1011
Préstamos a empresas	0856	0874	0892	0910	0928	0946	0964	0982	0994	1002	1010	1011
Préstamos Corporativos	0857	0875	0893	0911	0929	0947	0965	0983	0994	1002	1010	1011
Cédulas T. entorriales	1066	1084	1102	1120	1138	1156	1174	1192	1210	1228	1246	1264
Bonos de Tesorería	0858	0876	0894	0912	0930	0948	0966	0984	0994	1002	1010	1011
Deuda subordinada	0859	0877	0895	0913	0931	0949	0967	0985	0994	1002	1010	1011
Créditos AAPP	0860	0878	0896	0914	0932	0950	0968	0986	0994	1002	1010	1011
Préstamos Consumo	0861	0879	0897	0915	0933	0951	0969	0987	0994	1002	1010	1011
Préstamos automoción	0862	0880	0898	0916	0934	0952	0970	0988	0994	1002	1010	1011
Cuentas arrendamiento financiero	0863	0881	0899	0917	0935	0953	0971	0989	0994	1002	1010	1011
Cuentas a cobrar	0864	0882	0900	0918	0936	0954	0972	0990	0994	1002	1010	1011
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0901	0919	0937	0955	0973	0991	0994	1002	1010	1011
Bonos de titulización	0866	0884	0902	0920	0938	0956	0974	0992	0994	1002	1010	1011
Otros	0867	0885	0903	0921	0939	0957	0975	0993	0994	1002	1010	1011

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cantera de activos cedidos al Fondo/presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito" y se expresan en términos porcentuales

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO MARENOSTRUM, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial 26/06/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior a 1 año	1300	265	1320	21	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	48	1321	396	1341	0
Entre 2 y 3 años	1302	47	1322	66	1342	0
Entre 3 y 5 años	1303	609	1323	339	1343	0
Entre 5 y 10 años	1304	6.827	1324	4.716	1344	0
Superior a 10 años	1305	134.460	1325	150.299	1345	0
Total	1306	142.256	1326	155.837	1346	0
Vida residual media ponderada (años)	1307	19,79	1327	20,27	1347	0

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

Situación actual 31/12/2015

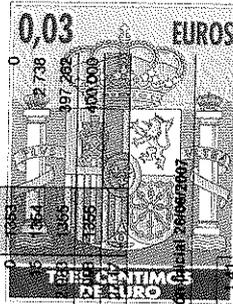
Antigüedad	Años	9,95
Antigüedad media ponderada	Años	8,96

Situación cierre anual anterior 31/12/2014

Antigüedad	Años	8,96
Antigüedad media ponderada	Años	8,96

Situación inicial 26/06/2007

Antigüedad	Años	0,03
Antigüedad media ponderada	Años	0,03



0M7093809

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.08.2

CLASE 8.^a

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

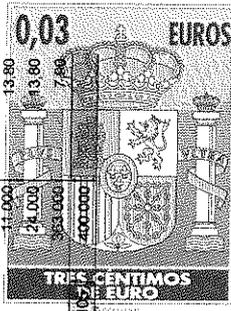
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Escenario inicial 26/06/2007			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
ES0312212030	D	20	100	2.000	9,00	20	100	2.000	8,70	20	100	2.000	8,90
ES0312212022	C	110	100	11.000	9,00	110	100	11.000	8,70	110	100	11.000	13,80
ES0312212014	B	240	100	24.000	9,00	240	100	24.000	8,70	240	100	24.000	13,80
ES0312212005	A	3.630	27	99.752	4,00	3.630	31	113.394	3,50	3.630	100	113.394	7,86
Total		4.000	8025	136.752		4.000	8065	150.394		4.000	8065	150.394	

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

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.08.2

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal pendiente			Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
										Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente		
ES0312212030	D	S	9980 EURIBOR 3 MESES	9970 2,00	9980 1,88	360 360	9991 23	9993 2	9997 10	9994 2.000	9995 0	9995 0	9995 -2,012	
ES0312212022	C	S	9980 EURIBOR 3 MESES	0,65	0,53	360	23	4	0	11.000	0	0	-6,091	
ES0312212014	B	S	9980 EURIBOR 3 MESES	0,33	0,21	360	23	3	0	24.000	0	0	-24,003	
ES0312212006	A	NS	9980 EURIBOR 3 MESES	0,17	0,05	360	23	3	0	91.598	8.154	8.154	-98,756	
Total							9228	12	9105	9085	8.154	9095	136.774	
													9227	
														-8.103

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

OM7093811

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

CLASE 8.^a

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

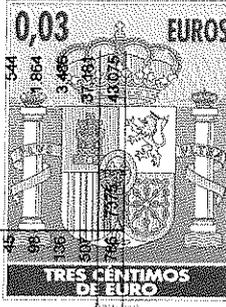
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2015						Situación cierre anual anterior 31/12/2014						
			Amortización principal			Intereses			Amortización principal			Intereses			
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)		
ES0312212030	D	09-03-2050	0	0	0	31	575	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0312212022	C	09-03-2050	0	0	0	74	1.938	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0312212014	B	09-03-2050	0	0	0	85	3.571	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0312212006	A	09-03-2050	13.642	263.249	263.249	207	37.388	13.642	263.249	207	37.388	18.626	249.607	18.626	249.607
Total			13.642	263.249	263.249	397	73.355	7305	7315	7325	7335	7345	7355	7365	7375

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

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

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

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

CLASE 8.ª

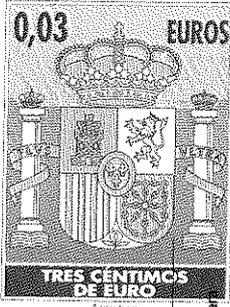
Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.
 Estados agregados: No
 Período: 2º Semestre
 Ejercicio: 2015
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
ES0312212030	D	3310	3330	3350	3370	BB-
ES0312212030	D	07-12-2015	SYP	CC	CCC	BB
ES0312212030	D	24-04-2014	FCH	CC	CC	BB
ES0312212022	C	07-12-2015	SYP	CCC	B-	BBB-
ES0312212022	C	15-04-2015	FCH	CC	CCC	BBB-
ES0312212014	B	31-10-2014	SYP	BB	BB	A
ES0312212014	B	15-04-2015	FCH	CCC	B	A
ES0312212006	A	31-10-2014	SYP	A-	A-	AAA
ES0312212006	A	15-04-2015	FCH	A	AA-	AAA

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MDY para Moody's, SYP para Standard & Pooers, FCH para Fitch, DBRS para Dominion Bond Rating Service.



OM7093813



0M7093814

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: **AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **CIJAGESTION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: No
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2015**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014	
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	0	1010	0	0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,00	1020	0,00	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,64	1040	2,66	2,66
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	72,94	1120	75,39	75,39
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	No

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

		NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		BANCO MARENOSTRUM, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210		CECABANK, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		0
Otras permutas financieras	0230		0
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		0
Entidad Avalista	0250		0
Contraparte del derivado de crédito	0260		0

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

CLASE 8

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Importe impagado acumulado				Ratio (2)		Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0100	0200	0300	0400	11,45	1120	14,55
2. Activos Morosos por otras razones	0110	0210	0310	0410	0,00	1130	0,00
Total Morosos	0120	0220	0320	0420	11,45	1140	14,55
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0130	0230	0330	0430	7,58	1050	10,64
4. Activos Fallidos por otras razones	0140	0240	0340	0440	0,00	1160	0,00
Total Fallidos	0150	0250	0350	0450	7,58	1200	10,64

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes

Situación actual período anterior Última Fecha Pago Ref. Folleto

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560
Amortización Secuencial Fondo Reserva (40)	5.200.000,00	24,47	24,47	
Fondo Reserva (40)				
Amortización Secuencial D (23)	0,75	16,29	16,01	FOLLETO INFORMATIVO NOTA DE VALORES APARTADO 4.9.2.b (iv)

0M7093815



CLASE 8.^a



OM7093816

21

	1,00	16,29	16,01	FOLLETO INFORMATIVO NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2 b (iv)
Amortización Secuencial C (24)				
Amortización Secuencial B (25) Amortización Secuencial B (25)				
Diferimento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
Diferimento o Postergamiento de Interes D (31) Diferimento o Postergamiento de Interes D (31)	0,00	99.761.475,00	99.761.475,00	-
Diferimento o Postergamiento de Interes D (30) Diferimento o Postergamiento de Interes D (30)	5,50	5,72	5,72	-
Diferimento o Postergamiento de Interes C (29) Diferimento o Postergamiento de Interes C (29)	0,00	99.761.475,00	99.761.475,00	-
Diferimento o Postergamiento de Interes C (28) Diferimento o Postergamiento de Interes C (28)	7,00	5,72	5,72	-
Diferimento o Postergamiento de Interes B (27) Diferimento o Postergamiento de Interes B (27)	0,00	99.761.475,00	99.761.475,00	-
Diferimento o Postergamiento de Interes B (26) Diferimento o Postergamiento de Interes B (26)	11,00	5,72	5,72	-
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0,00	0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573
Detenoro Activos (901)	10,00	31,76	32,15	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES APARTADO 4.9.2 a)iv)
Detenoro Activos Fondo Reserva (22)	5.200.000,00	24,47	24,47	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL 3.4.2.1

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

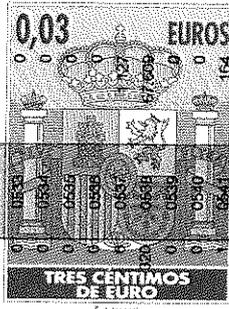
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A

Distribución geográfica de activos titulizados

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial 26/06/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Andalucía	871	112.477	921	124.289	1.597	292.415
Aragón	0	0	0	0	0	0
Asturias	0	0	0	0	0	0
Baleares	0	0	0	0	1	195
Cánarias	0	0	0	0	0	0
Cantabria	0	0	0	0	0	0
Castilla-León	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	0	0	0	0	0	0
Cataluña	172	26.880	179	28.489	0	0
Ceuta	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0
Galicia	0	0	0	0	0	0
Madrid	4	665	4	680	146	33.753
Meilla	17	1.895	17	2.022	23	4.046
Murcia	1	94	1	98	2	368
Navarra	0	0	0	0	0	0
La Rioja	0	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	2	246	2	258	2	322
País Vasco	0	0	0	0	2	0
Total España	1.067	142.257	1.124	155.836	2.098	399.999
Otros países Unión europea	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0
Total general	1.067	142.257	1.124	155.836	2.098	399.999



0M7093817

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

CLASE 8^a

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

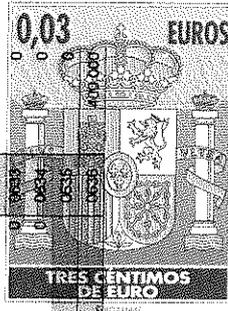
Ejercicio: 2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación inicial 26/06/2007										
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)								
Euro - EUR	1.067	0577	142.257	0583	142.257	0600	1.124	0606	155.836	0611	155.836	0620	2.098	0626	400.000	0631	400.000
EEUU Dólar - USD	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0		0	0587	0	0604	0		0	0615	0	0624	0		0	0635	0
Total	1.067		142.257	0588	142.257	0605	1.124		155.836	0616	155.836	0625	2.098		400.000	0636	400.000

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



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.055

CLASE 8.

Denominación del Fondo: **AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

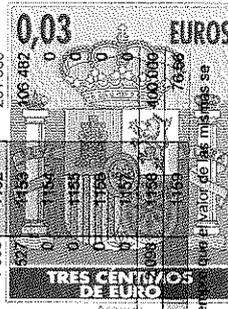
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)

	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial 26/06/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	194	1110	1120	1130	3	1150
40% - 60%	431	1111	1121	1131	233	1151
60% - 80%	375	1112	1122	1132	1 335	1152
80% - 100%	67	1113	1123	1133	577	1153
100% - 120%	0	1114	1124	1134	0	1154
120% - 140%	0	1115	1125	1135	0	1155
140% - 160%	0	1116	1126	1136	0	1156
superior al 160%	0	1117	1127	1137	0	1157
Total	1.067	1118	1128	1.124	1.034	1158
Media ponderada (%)		1119		1139		1159

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



OM7093819

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

CLASE 8ª

Denominación del Fondo: **AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2015**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

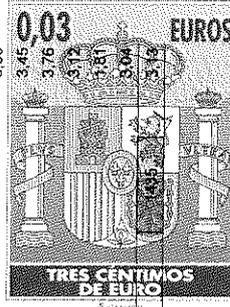
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo Índice de referencia (1)	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
MIBOR AÑO	1	142	2,00	3,50
IRPH entidades	220	31.721	0,27	3,45
IRPH cajas	12	1.813	0,16	3,76
EURIBOR 6 MESES	3	198	0,58	3,72
EURIBOR 3 MESES	5	605	0,07	3,81
EURIBOR AÑO	826	107.778	1,03	3,04
Total	1.067	142.257	0,84	3,57

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

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



OM7093820

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

CLASE 8^a

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Período: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial 26/06/2007	
	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	2,24	2030	2,18	2060	1,00
Sector: (1)	2010	0,00	2040	0,00	2070	0,00
		0		0		0

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



OM7093822

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

CLASE 8ª

Denominación del Fondo: AYT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO 6

Situación actual 31/12/2015

Situación inicial 26/06/2007

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2015		Situación inicial 26/06/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa
Euro - EUR	3000	3000	3170	3230
EEUU Dólar - USDR	3010	3070	3180	3240
Japón Yen - JPY	3020	3060	3190	3250
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3200	3260
Otras	3040		3210	
Total	3050	136.752	3220	4.000

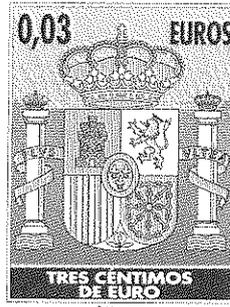
Principal pendiente en euros

Principal pendiente en euros





CLASE 8.^a



0M7093824

AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos

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

El estado S.05.5 adjunto en el Anexo forma parte integrante de este informe de gestión.

1. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Fondo

RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD

a) Naturaleza jurídica del Fondo

La Sociedad Gestora tiene encomendada, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los bonistas y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo en los términos establecidos en la legislación vigente. Por consiguiente, la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos depende de los medios de la Sociedad Gestora.

b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

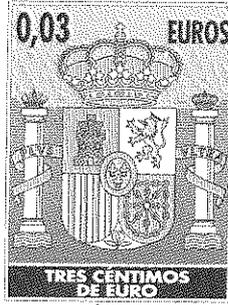
Conforme al artículo 33 de la Ley 5/2015, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya de acuerdo con lo previsto en el artículo 32 de la Ley 5/2015. Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo y de los Préstamos Hipotecarios, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.

c) Acciones de los bonistas

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna contra los Deudores de los Préstamos Hipotecarios que hayan incumplido sus obligaciones de pago de los mismos, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, quien ostentará dicha acción.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia de: (i) la existencia de morosidad o de la amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, (ii) del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo o (iii) por insuficiencia de las operaciones financieras de protección para atender el servicio financiero de los Bonos de cada Tramo.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra el Cedente o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios.



OM7093825

CLASE 8.^a

d) Situación concursal

Tanto el Cedente como la Sociedad Gestora y cualquiera de los restantes participantes en la operación, pueden ser declarados en concurso. El concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes podría afectar a las relaciones contractuales con el Fondo.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

a) Riesgo de liquidez

No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo.

No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Bonos mediante el ofrecimiento de contrapartida.

b) Rentabilidad

La rentabilidad de los Bonos a su vencimiento dependerá entre otros factores del importe y fecha de pago del principal de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y del precio satisfecho por los tenedores de cada Tramo de Bonos.

El cumplimiento por el Deudor de los términos pactados en los Préstamos Hipotecarios (por ejemplo la amortización del principal, pagos de intereses) está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, tipos de interés del mercado, la disponibilidad de alternativas de financiación, la propensión de los propietarios al cambio de vivienda, la situación laboral y económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

El cálculo de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos recogidas en el Folleto está sujeto, entre otras, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse.

c) Intereses de demora

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de intereses o en el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

d) Protección limitada

Las expectativas de cobro de los Certificados de Transmisión de Hipoteca están sujetas a los riesgos de crédito, liquidez, tipo de interés y otros que afectan a los Préstamos Hipotecarios subyacentes a los mismos y, con carácter general, oscilarán en función de, entre otras circunstancias, los tipos de interés del mercado, las condiciones económicas generales, la situación financiera de los Deudores y otros factores similares. Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con los Bonos (recogidos en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional del Folleto Informativo), la mejora de crédito es limitada. Si, por alcanzar los impagos de los Préstamos Hipotecarios un nivel elevado, la mejora de crédito en relación con un Bono se redujera a cero (0), el Cedente no estará obligado a cubrir dicha reducción y los titulares de los Bonos afectados soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

e) Duración

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos de cada Tramo está sujeto al cumplimiento en tiempo y forma de la amortización de los Préstamos Hipotecarios y a hipótesis del TACP que pueden no cumplirse.



CLASE 8.^a



OM7093826

f) No confirmación de las calificaciones

La no confirmación antes de la Fecha de Desembolso de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por la Entidad de Calificación habría constituido un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la Emisión de los Bonos.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES

a) Riesgo de impago de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los titulares de los Bonos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo mediante la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

b) Riesgo de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los Certificados agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogado el Cedente en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

c) Riesgo de tipo de interés

Debido a la diferencia entre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos y los tipos de referencia de los Activos, así como a las posibles renegociaciones de los Activos, existe la posibilidad de que a lo largo de la vida del Fondo el tipo de interés medio de los Activos sea inferior al tipo de interés medio ponderado de los Bonos, aunque actualmente no existe dicha contingencia. No obstante dicho riesgo se encuentra mitigado tanto por la existencia del Contrato de Swap como por el hecho de en la actualidad el margen medio de los Activos es superior al de los Bonos.

2. Acontecimientos ocurridos posteriormente al cierre del ejercicio y probabilidad de ocurrencia de cualquiera de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo:

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 14).

3. Instrumentos Financieros: objetivos y mecanismos de cobertura de cada tipo de riesgo significativo para el que se utilice la cobertura

La Sociedad Gestora ha concertado, por cuenta del Fondo, las operaciones que a continuación se reseñan con el fin de neutralizar las diferencias de tipos de interés entre los Activos adquiridos por el Fondo y los Bonos u otros pasivos y, en general, transformar las características financieras de los Activos.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en el Folleto, en la Escritura de Constitución y en la normativa vigente en cada momento, podrá prorrogar o novar modificativamente los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada una de las contrapartes de los mismos e incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales, todo ello sujeto a la normativa vigente en cada momento.

Fondo de Reserva

Como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Hipotecarios impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se ha



CLASE 8.^a

RESERVA



OM7093827

constituido un depósito en la Cuenta de Tesorería denominado fondo de reserva (en adelante, el "**Fondo de Reserva**").

El valor del Fondo de Reserva es igual al 1,30% del saldo inicial de los Bonos, es decir CINCO MILLONES DOSCIENTOS MIL EUROS (€ 5.200.000). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó antes de las 10:00 horas de la fecha de inicio del Periodo de Suscripción de los Bonos con cargo al Préstamo para Dotación del Fondo de Reserva. Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, tal y como este término se define a continuación, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La "**Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**" será la menor de las cantidades siguientes:

- a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
- b) La cantidad mayor entre:
 - (i) El 2,60% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la correspondiente Fecha de Pago; o
 - (ii) DOS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (€ 2.600.000).

La minoración del Fondo de Reserva deberá coincidir con una Fecha de Pago. No podrán realizarse minoraciones del Fondo de Reserva hasta que su importe alcance al menos el 2,60% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos y siempre que, en todo caso, después de esa minoración su importe siga siendo como mínimo la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- (a) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa días de retraso en el pago de importes vencidos (los "**Activos Morosos**"), fuera superior al uno por ciento (1%) del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos en cualquier momento;
- (b) Si en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva;
- (c) Que la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva resultante fuese inferior a la suma del saldo vivo de los diez (10) Préstamos con mayor saldo vivo de entre los Préstamos titulizados.
- (d) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Constitución.

En ningún caso, el nivel mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a DOS MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (€ 2.600.000).

El importe del Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional del Folleto Informativo, remunerada en los términos del Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora ha celebrado, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Prestamista, un contrato de préstamo subordinado (el "**Contrato de Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de**



CLASE 8.^a

RESERVA



0M7093828

Reserva") destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva (el "**Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva**").

El importe total del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva es el 1,30% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Constitución del Fondo, es decir, CINCO MILLONES DOSCIENTOS MIL EUROS (€ 5.200.000). La entrega del importe del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizó en una única disposición antes de las 10:00 horas de la fecha de apertura del Periodo de Suscripción de los Bonos (en adelante, la "**Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**") valor ese mismo día, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.

El principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devenga un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al resultado de sumar el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen de doscientos cincuenta y cinco (255) puntos básicos (2,55%). Dicho tipo de interés se liquidará en cada una de las Fechas de Pago, y se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

La totalidad de las cantidades que deban abonarse al Cedente, tanto en concepto de intereses devengados como en concepto de amortización de principal, devengados por el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, están sujetas al Orden de Prelación de Pagos, y en consecuencia, sólo serán abonadas al Cedente en una concreta Fecha de Pago, en el supuesto de que los Fondos Disponibles del Fondo en dicha Fecha de Pago sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo enumeradas en los apartados 1º a 17º del mencionado apartado en lo que se refiere a los intereses devengados del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y en los apartados 1º a 20º para el caso del principal.

Todas las cantidades que, en concepto de intereses devengados y reembolso de principal, no hubieran sido entregadas a la Entidad Prestamista por insuficiencia de los Fondos Disponibles, se harán efectivas en las siguientes Fechas de Pago en que los Fondos Disponibles permitan dicho pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos establecido y se abonarán con preferencia a las cantidades que correspondería abonar en relación con el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva en dicha Fecha de Pago.

Los intereses devengados y no pagados en una fecha de Pago se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo que el tipo ordinario del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales aplicable durante el correspondiente periodo de intereses y se abonarán en la siguiente fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva habría quedado resuelto de pleno derecho en el caso de que las Entidades de Calificación no hubieran confirmado antes del inicio del Periodo de Suscripción, como finales, las calificaciones asignadas con carácter provisional a cada uno de los Tramos de Bonos.

La amortización del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se efectuará en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en cada una de las Fechas de Pago, en una cuantía igual a la diferencia existente entre la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago anterior y la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago en curso.

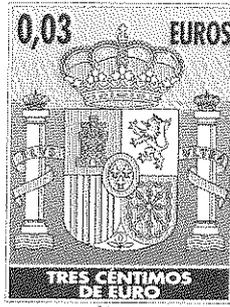
Cuenta de Tesorería

El Fondo dispone en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a nombre del Fondo (la "**Cuenta de Tesorería**") cuyas obligaciones serán las establecidas en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

La Sociedad Gestora ha abierto, en nombre y por cuenta del Fondo, una Cuenta de Tesorería en el Agente Financiero con la finalidad de centralizar los cobros y pagos del Fondo en los términos que se describen a continuación.



CLASE 8.^a



OM7093829

La Cuenta de Tesorería se regula según lo dispuesto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

Según lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, se ingresarán en la Cuenta de Tesorería:

- (i) el importe efectivo por el desembolso de la suscripción de los Bonos;
- (ii) el principal e intereses de los Certificados;
- (iii) cualesquiera cantidades recibidas en pago de principal o intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas, en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Cedente incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por el Cedente al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo;
- (iv) en su caso, las cantidades que resulten pagaderas por la Entidad de Contrapartida al amparo del Contrato de Swap;
- (v) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería o las cantidades a que asciendan los rendimientos de activos de renta fija, de acuerdo con lo recogido en el presente apartado;
- (vi) las cantidades procedentes de la disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva;
- (vii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria o se solicite su devolución por parte de los titulares de los Bonos.

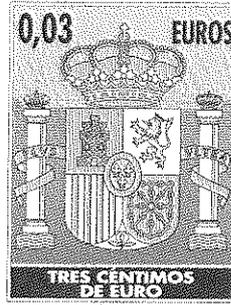
La cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora se encuentra remunerada a un tipo pactado del 0,00%, de forma que se garantice un rendimiento sobre el saldo.

Contrato de Swap

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (en tal concepto, actuando como "**Entidad de Contrapartida**"), un contrato de permuta financiera de interés conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca (en adelante el "**Contrato de Swap**"), con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo.

El principal objetivo del Contrato de Swap era cubrir el riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos Activos de la cartera del Cedente se encontrasen sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos.

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar a la Entidad de Contrapartida, en cada Fecha de Pago, con cargo a la Cuenta de Tesorería, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos del Fondo administrados por el Cedente. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la



OM7093830

CLASE 8.^a

Cuenta de Tesorería (en cada Fecha de Pago) el resultante de aplicar al Importe Nominal del Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen de setenta (70) puntos básicos, más la Comisión de Administración en el caso de que el Administrador hubiese sido sustituido.

En concreto, las cantidades a pagar en cada fecha de liquidación por cada una de las partes del Contrato de Swap hubiese sido las siguientes:

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo: es la suma de los intereses percibidos de los Préstamos Cubiertos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación.
- (b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: es el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación, el Tipo Variable al Importe Nominal del Swap para Cobertura del Riesgo de Tipo de Interés multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación y dividido por 360.

4. Evolución del Fondo**a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados**

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2015 ha sido del 5,35% (6,25% en el ejercicio 2014).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del Fondo es del 58,79%.

b) Información relevante en relación con garantías

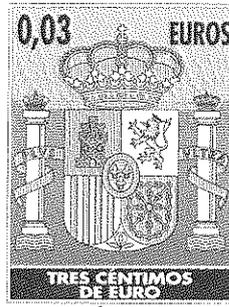
La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Préstamos y el valor de tasación de la garantía hipotecada expresados en tanto por cien, es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Intervalo	Datos al 31/12/2015				Datos al 31/12/2014			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	194	18,18%	15.430	10,85%	169	15,04%	13.823	8,87%
40,01- 60,00	431	40,39%	58.035	40,80%	426	37,90%	58.057	37,26%
60,01- 80,00	375	35,15%	57.144	40,16%	427	37,99%	66.656	42,77%
80,01- 100,00	67	6,28%	11.647	8,19%	102	9,07%	17.300	11,10%
Total	1.067	100%	142.256	100%	1.124	100%	155.836	100%
Media Ponderada		58,63%				60,30%		

c) Información sobre concentración de riesgos**Por deudor**

La concentración de riesgos atendiendo al deudor se presenta en el siguiente cuadro:



0M7093831

CLASE 8.^a

Datos al 31/12/2015	Datos al 31/12/2014
2,24%	2,18%

Por distribución geográfica

Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubica el inmueble objeto de la garantía se presenta en el siguiente cuadro:

Cifras en miles de euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2015				Datos al 31/12/2014			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	871	77,49%	112.477	79,07%	921	81,94%	124.289	79,76%
Cataluña	172	15,30%	26.880	18,90%	179	15,93%	28.489	18,28%
Madrid	4	0,36%	665	0,47%	4	0,36%	680	0,44%
Melilla	17	1,51%	1.895	1,33%	17	1,51%	2.022	1,30%
Murcia	1	0,09%	94	0,075%	1	0,09%	98	0,06%
Comunidad Valenciana	2	0,18%	246	0,17%	2	0,18%	258	0,17%
Total	1.067	100%	142.257	100%	1.124	100%	155.836	100%

Por morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:



OM7093832

CLASE 8.^a

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	76	30	15	45	10.497	10.547
De 1 a 3 meses	55	65	48	113	8.092	8.213
De 3 a 6 meses	11	25	19	44	1.615	1.659
De 6 a 9 meses	6	21	29	50	1.035	1.085
De 9 a 12 meses	11	50	59	109	1.817	1.926
De 12 meses a 2 años	19	115	141	256	2.864	3.121
Más de 2 años	84	157	930	1.687	12.396	14.083
Totales	262	1.063	1.241	2.304	38.316	40.634

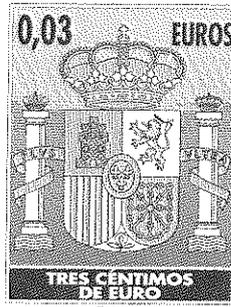
Por rentabilidad

El rendimiento de los activos titulizados durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

Índice de referencia	EURIBOR AÑO	IEURIBOR 3 MESES	EURIBOR 6 MESES
Nº Activos vivos (Uds.)	826	5	3
Importe pendiente (euros)	107.778	605	198
Margen ponderado s/índice de referencia (%)	1,03	0,07	0,58
Tipo de interés medio ponderado (%)	3,04	1,81	3,12

Índice de referencia	IRPH cajas	IRPH entidades	MIBOR AÑO
Nº Activos vivos (Uds.)	12	220	1
Importe pendiente (euros)	1.813	31.721	142
Margen ponderado s/índice de referencia (%)	0,16	0,27	2,00
Tipo de interés medio ponderado (%)	3,76	3,45	3,50

En cuanto a la distribución por intervalos de los tipos de interés aplicable a los Préstamos es la siguiente:



OM7093833

CLASE 8.^a

Cifras en miles de euros

Intervalo % Tipo Nominal	Situación al 31/12/2015				Situación al 31/12/2014			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Inferior al 1	29	2,72%	4.098	2,88%	3	0,27%	375	0,24%
1,00 - 1,49	37	3,47%	4.509	3,17%	22	1,96%	2.829	1,82%
1,50 - 1,99	22	2,06%	3.185	2,24%	15	1,33%	1.791	1,15%
2,00 - 2,49	31	2,91%	4.039	2,84%	7	0,62%	1.032	0,66%
2,50 - 2,99	144	13,50%	18.652	13,11%	144	12,81%	18.815	12,07%
3,00 - 3,49	336	31,49%	43.661	30,69%	376	33,45%	51.234	32,88%
3,50 - 3,99	426	39,93%	58.440	41,08%	502	44,66%	71.858	46,11%
4,00 - 4,49	26	2,44%	3.414	2,40%	33	2,94%	4.659	2,99%
4,50 - 4,99	12	1,12%	1.542	1,08%	16	1,42%	2.107	1,35%
5,00 - 5,49	3	0,28%	549	0,39%	3	0,27%	553	0,35%
5,50 - 5,99	1	0,09%	168	0,12%	3	0,27%	582	0,37%
Total	1.067	100%	142.257	100%	1.124	100%	155.835	100%
% Tipo de interés nominal:								
Medio ponderado por Principal			2,92%		3,16%			

d) Cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago y tipos de interés de los bonos al cierre del ejercicio

El importe total de la emisión de bonos (los "Bonos") ascendió a CUATROCIENTOS MILLONES DE EUROS (€ 400.000.000) de valor nominal, constituida por CUATRO MIL (4.000) Bonos agrupados en cuatro (4) Tramos:

(i) Tramo A, compuesto por TRES MIL SEISCIENTOS TREINTA (3.630) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de TRESCIENTOS SESENTA Y TRES MIL MILLONES DE EUROS (€ 363.000.000).

(ii) Tramo B, compuesto por DOSCIENTOS CUARENTA (240) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de VEINTICUATRO MILLONES DE EUROS (€24.000.000).

(iii) Tramo C, compuesto por CIENTO DIEZ (110) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de ONCE MILLONES EUROS (€ 11.000.000).

(iv) Tramo D, compuesto por VEINTE (20) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de DOS MILLONES EUROS (€ 2.000.000).



OM7093834

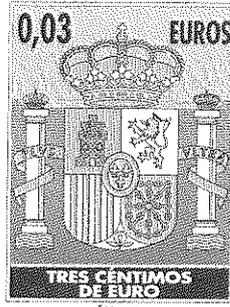
CLASE 8.ª

El detalle de los intereses abonados y de la amortización del principal por cada uno de los tramos de bonos existentes hasta el 31 de diciembre de 2015 se resume en el cuadro siguiente:
 Cifras en miles de euros

	SERIE A ES0312212006			SERIE B ES0312212014			SERIE C ES0312212022			SERIE D ES0312212030		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE E DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE E DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE E DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
09/12/2015	35,43	3.347,37	99.751,71	17,96	0,00	24.000,00	17,13	0,00	11.000,00	0,02	0,00	2.000,00
09/09/2015	42,76	3.518,73	103.098,95	19,44	0,00	24.000,00	17,91	0,00	11.000,00	10,16	0,00	2.000,00
09/06/2015	57,68	2.922,81	106.617,68	22,45	0,00	24.000,00	19,28	0,00	11.000,00	10,41	0,00	2.000,00
09/03/2015	71,44	3.853,20	109.540,49	24,72	0,00	24.000,00	20,13	0,00	11.000,00	10,41	0,00	2.000,00
09/12/2014	81,49	4.292,22	113.393,75	26,33	0,00	24.000,00	20,96	0,00	11.000,00	10,63	0,00	2.000,00
09/09/2014	144,07	4.342,29	117.685,92	38,15	0,00	24.000,00	26,48	0,00	11.000,00	11,71	0,00	2.000,00
09/06/2014	145,34	3.779,18	122.028,22	37,43	0,00	24.000,00	26,05	0,00	11.000,00	11,56	0,00	2.000,00
10/03/2014	136,48	6.212,13	125.807,41	34,51	0,00	24.000,00	24,71	0,00	11.000,00	11,31	0,00	2.000,00
09/12/2013	136,12	4.307,10	132.019,54	33,66	0,00	24.000,00	24,32	0,00	11.000,00	11,24	0,00	2.000,00
09/09/2013	134,67	7.670,91	136.326,64	32,15	0,00	24.000,00	23,63	0,00	11.000,00	11,12	0,00	2.000,00
09/06/2013	142,87	8.768,51	143.997,56	32,15	0,00	24.000,00	23,63	0,00	11.000,00	11,12	0,00	2.000,00
11/03/2013	146,07	7.758,10	152.766,08	31,54	0,00	24.000,00	23,35	0,00	11.000,00	11,07	0,00	2.000,00
10/12/2012	182,44	5.023,30	160.524,19	36,15	0,00	24.000,00	25,46	0,00	11.000,00	11,45	0,00	2.000,00
10/09/2012	357,33	4.165,86	165.547,49	60,24	0,00	24.000,00	36,50	0,00	11.000,00	13,46	0,00	2.000,00
11/06/2012	489,10	3.566,47	169.713,35	77,76	0,00	24.000,00	44,83	0,00	11.000,00	15,20	0,00	2.000,00
09/03/2012	734,38	3.867,11	173.279,82	109,20	0,00	24.000,00	58,94	0,00	11.000,00	17,54	0,00	2.000,00
09/12/2011	752,35	3.686,51	177.146,94	109,23	0,00	24.000,00	58,67	0,00	11.000,00	17,26	0,00	2.000,00
12/09/2011	841,10	16.774,59	180.833,45	112,29	0,00	24.000,00	60,75	0,00	11.000,00	18,17	0,00	2.000,00
09/06/2011	700,26	6.573,49	197.608,05	92,12	0,00	24.000,00	51,21	0,00	11.000,00	16,21	0,00	2.000,00
09/03/2011	631,40	6.811,15	204.181,54	81,42	0,00	24.000,00	46,11	0,00	11.000,00	15,13	0,00	2.000,00
09/12/2010	578,87	6.904,44	210.992,69	73,46	0,00	24.000,00	42,57	0,00	11.000,00	14,56	0,00	2.000,00
09/09/2010	520,17	13.138,63	217.897,13	63,84	0,00	24.000,00	38,25	0,00	11.000,00	13,85	0,00	2.000,00
09/06/2010	511,79	12.303,99	231.035,77	60,29	0,00	24.000,00	36,62	0,00	11.000,00	13,55	0,00	2.000,00
09/03/2010	557,89	7.958,26	243.339,77	62,88	0,00	24.000,00	37,62	0,00	11.000,00	13,59	0,00	2.000,00
09/12/2009	630,78	6.763,92	251.298,03	68,37	0,00	24.000,00	40,23	0,00	11.000,00	14,14	0,00	2.000,00
09/09/2009	986,56	10.400,34	258.061,96	98,01	0,00	24.000,00	53,91	0,00	11.000,00	16,70	0,00	2.000,00
09/06/2009	1.369,45	9.621,96	268.462,31	128,00	0,00	24.000,00	67,66	0,00	11.000,00	19,20	0,00	2.000,00
09/03/2009	2.765,15	10.028,70	278.084,28	239,94	0,00	24.000,00	118,77	0,00	11.000,00	28,34	0,00	2.000,00
09/12/2008	3.918,69	17.437,53	288.112,99	317,40	0,00	24.000,00	154,27	0,00	11.000,00	34,80	0,00	2.000,00
10/09/2008	4.099,39	9.552,19	305.550,53	322,15	0,00	24.000,00	156,74	0,00	11.000,00	35,47	0,00	2.000,00
09/06/2008	3.809,28	12.571,70	315.102,73	288,71	0,00	24.000,00	141,22	0,00	11.000,00	32,50	0,00	2.000,00
10/03/2008	4.325,97	11.818,00	327.674,43	315,52	0,00	24.000,00	153,51	0,00	11.000,00	34,73	0,00	2.000,00
10/12/2007	7.352,20	23.507,55	339.492,44	503,58	0,00	24.000,00	246,84	0,00	11.000,00	57,18	0,00	2.000,00



CLASE 8.^a



0M7093835

Al 31 diciembre de 2015, si existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de pasivo. Son las siguientes:

	Euros
Déficit de amortización de la Serie A	8.154.395,70
Pago intereses vencidos e impagados Bonos D	9.939,29

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo

El detalle de las calificaciones obtenidas por los Bonos emitidos por el Fondo por cada una de las series se muestra a continuación:

Denominación	A	A	B	B
ISIN	ES0312212006	ES0312212006	ES0312212014	ES0312212014
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	15/04/2015	31/10/2014	15/04/2015	31/10/2014
Calificación - Agencia de calificación crediticia	Fitch	Standard & Poors	Fitch	Standard & Poors
Calificación - Situación actual	A	A-	CCC	BB
Calificación -Situación cierre anual anterior	AA-	A-	B	BB
Calificación - Situación inicial	AAA	AAA	A	A

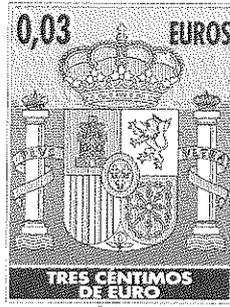
Denominación	C	C	D	D
ISIN	ES0312212022	ES0312212022	ES0312212030	ES0312212030
Calificación - Fecha último cambio calificación crediticia	15/04/2015	07/12/2015	24/04/2014	07/12/2015
Calificación - Agencia de calificación crediticia	Fitch	Standard & Poors	Fitch	Standard & Poors
Calificación - Situación actual	CC	CCC	CC	CC
Calificación -Situación cierre anual anterior	CCC	B-	CC	CCC
Calificación - Situación inicial	BBB-	BBB-	BB	BB-

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

Durante el ejercicio 2015 el Fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los Bonos en todas sus series, como se puede observar en el cuadro anterior.

g) Saldos de cartera de préstamos titulizados

Se refleja a continuación el cuadro estadístico de la cartera de activos cedidos al Fondo:



OM7093836

CLASE 8.^a

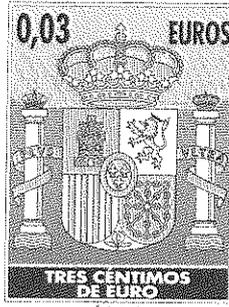
Saldo Nominal Titulizado	400.000
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	141.194
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	32,30%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	142.257
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	35,56%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	257.743

5. Factores que han influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los únicos flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2015, son los derivados de las cantidades percibidas por el Fondo de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los Acreedores del Fondo conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del Fondo.

6. Escenario hipotético de flujos futuros de efectivo de los pasivos emitidos por el Fondo hasta su vencimiento, en base a la actualización, a la fecha de las cuentas anuales, de los parámetros utilizados en el momento de constitución del Fondo, en relación con las tasas de morosidad, fallidos, amortización anticipada respecto a los activos titulizados

El detalle de los flujos futuros de los pasivos emitidos por el Fondo, se muestra a continuación:



OM7093837

CLASE 8.^a

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 0%

Vida Media (años) : 5,766503022

Vida Media (años) 14,449315068

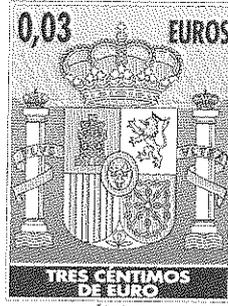
Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	99.750.766,50 €	0,00 €
09/03/2016	75.522.176,30 €	24.228.590,20 €
09/06/2016	74.266.717,55 €	1.255.458,75 €
09/09/2016	73.046.863,99 €	1.219.853,56 €
09/12/2016	71.826.047,23 €	1.220.816,76 €
09/03/2017	70.600.918,81 €	1.225.128,42 €
09/06/2017	69.370.668,97 €	1.230.249,84 €
09/09/2017	68.131.288,31 €	1.239.380,66 €
09/12/2017	66.882.399,45 €	1.248.888,86 €
09/03/2018	65.624.676,72 €	1.257.722,73 €
09/06/2018	64.359.833,78 €	1.264.842,94 €
09/09/2018	63.087.608,64 €	1.272.225,14 €
09/12/2018	61.805.439,96 €	1.282.168,68 €
09/03/2019	60.513.481,27 €	1.291.958,69 €
09/06/2019	59.211.655,57 €	1.301.825,70 €
09/09/2019	57.907.008,76 €	1.304.646,81 €
09/12/2019	56.596.044,41 €	1.310.964,35 €
09/03/2020	55.281.326,41 €	1.314.718,00 €
09/06/2020	53.960.309,65 €	1.321.016,76 €
09/09/2020	52.633.894,33 €	1.326.415,32 €
09/12/2020	51.299.617,35 €	1.334.276,98 €
09/03/2021	49.961.542,95 €	1.338.074,40 €
09/06/2021	48.615.051,29 €	1.346.491,66 €
09/09/2021	47.275.304,16 €	1.339.747,13 €
09/12/2021	45.926.544,30 €	1.348.759,86 €
09/03/2022	44.583.413,82 €	1.343.130,48 €
09/06/2022	43.242.847,82 €	1.340.566,00 €
09/09/2022	41.894.638,71 €	1.348.209,11 €
09/12/2022	40.542.150,91 €	1.352.487,80 €
09/03/2023	39.180.589,06 €	1.361.561,85 €
09/06/2023	37.815.184,49 €	1.365.404,57 €
09/09/2023	36.443.676,12 €	1.371.508,37 €
09/12/2023	35.061.211,14 €	1.382.464,98 €
09/03/2024	33.674.162,19 €	1.387.048,95 €
09/06/2024	32.281.271,23 €	1.392.890,96 €

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	24.000.000,00 €	0,00 €



CLASE 8.^a

WARRANT



OM7093838

Vida Media (años) : 5.766503022

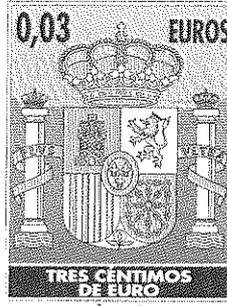
Vida Media (años) : 14.449315068

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
09/09/2024	30.879.959,84 €	1.401.311,39 €
09/12/2024	29.485.713,74 €	1.394.246,10 €
09/03/2025	28.110.470,21 €	1.375.243,53 €
09/06/2025	26.744.628,20 €	1.365.842,01 €
09/09/2025	25.387.770,85 €	1.356.857,35 €
09/12/2025	24.035.827,18 €	1.351.943,67 €
09/03/2026	22.698.716,45 €	1.337.110,73 €
09/06/2026	21.379.012,61 €	1.319.703,84 €
09/09/2026	20.092.126,89 €	1.286.885,72 €
09/12/2026	18.819.097,92 €	1.273.028,97 €
09/03/2027	17.543.688,52 €	1.275.409,40 €
09/06/2027	16.267.100,44 €	1.276.588,08 €
09/09/2027	14.984.933,21 €	1.282.167,23 €
09/12/2027	13.694.392,71 €	1.290.540,50 €
09/03/2028	12.397.766,53 €	1.296.626,18 €
09/06/2028	11.096.490,79 €	1.301.275,74 €
09/09/2028	9.804.238,31 €	1.292.252,48 €
09/12/2028	8.512.798,23 €	1.291.440,08 €
09/03/2029	7.223.059,13 €	1.289.739,10 €
09/06/2029	5.928.942,94 €	1.294.116,19 €
09/09/2029	4.634.304,05 €	1.294.638,89 €
09/12/2029	3.343.603,17 €	1.290.700,88 €
09/03/2030	2.058.608,25 €	1.284.994,92 €
09/06/2030	0,00 €	2.058.608,25 €

Totales : 99.750.766,50 €

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
09/09/2024	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2024	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2025	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2025	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2025	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2025	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2026	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2026	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2026	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2026	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2027	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2027	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2027	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2027	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2028	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2028	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2028	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2028	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2029	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2029	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2029	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2029	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2030	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2030	0,00 €	24.000.000,00 €

Totales 24.000.000,00 €



OM7093839

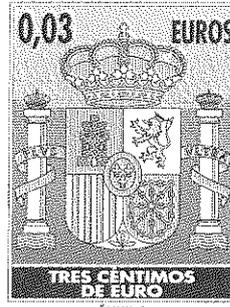
CLASE 8.^a

Vida Media (años) 14,449315068

Vida Media (años) 14,449315068

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2025	11.000.000,00 €	0,00 €

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2025	2.000.000,00 €	0,00 €



OM7093840

CLASE 8.^a

Vida Media (años) 14,449315068

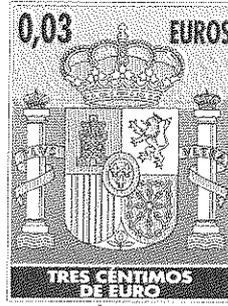
Vida Media (años) 14,449315068

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
09/06/2025	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2025	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2025	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2026	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2026	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2026	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2026	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2027	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2027	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2027	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2027	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2028	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2028	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2028	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2028	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2029	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2029	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2029	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2029	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2030	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2030	0,00 €	11.000.000,00 €

Totales 11.000.000,00 €

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
09/06/2025	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2025	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2025	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2026	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2026	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2026	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2026	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2027	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2027	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2027	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2027	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2028	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2028	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2028	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2028	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2029	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2029	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2029	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2029	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2030	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2030	0,00 €	2.000.000,00 €

Totales 2.000.000,00 €



OM7093841

CLASE 8.^aTasa de amortización anticipada 5%

Vida Media (años) 3.229648101

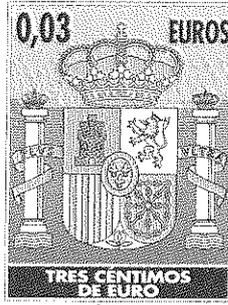
Vida Media (años) 8,698630137

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	99.750.766,50 €	0,00 €
09/03/2016	73.995.719,59 €	25.755.046,91 €
09/06/2016	71.386.221,11 €	2.609.498,48 €
09/09/2016	68.845.985,34 €	2.540.235,77 €
09/12/2016	66.335.757,75 €	2.510.227,59 €
09/03/2017	63.851.793,47 €	2.483.964,28 €
09/06/2017	61.392.961,92 €	2.458.831,55 €
09/09/2017	58.954.947,44 €	2.438.014,48 €
09/12/2017	56.537.118,44 €	2.417.829,00 €
09/03/2018	54.139.903,31 €	2.397.215,13 €
09/06/2018	51.764.764,75 €	2.375.138,56 €
09/09/2018	49.411.172,15 €	2.353.592,60 €
09/12/2018	47.076.301,71 €	2.334.870,44 €
09/03/2019	44.760.078,49 €	2.316.223,22 €
09/06/2019	42.462.198,40 €	2.297.880,09 €
09/09/2019	40.189.483,90 €	2.272.714,50 €
09/12/2019	37.938.133,19 €	2.251.350,71 €
09/03/2020	35.710.449,39 €	2.227.683,80 €
09/06/2020	33.503.599,54 €	2.206.849,85 €
09/09/2020	31.318.229,66 €	2.185.369,88 €
09/12/2020	29.151.615,18 €	2.166.614,48 €
09/03/2021	27.007.591,49 €	2.144.023,69 €
09/06/2021	24.881.264,24 €	2.126.327,25 €
09/09/2021	22.787.578,96 €	2.093.685,28 €
09/12/2021	20.710.383,23 €	2.077.195,73 €
09/03/2022	18.664.115,81 €	2.046.267,42 €
09/06/2022	16.645.337,43 €	2.018.778,38 €
09/09/2022	14.643.505,20 €	2.001.832,23 €
09/12/2022	12.661.775,49 €	1.981.729,71 €
09/03/2023	10.695.108,61 €	1.966.666,88 €
09/06/2023	8.748.551,67 €	1.946.556,94 €
09/09/2023	6.819.599,46 €	1.928.952,21 €
09/12/2023	4.903.184,39 €	1.916.415,07 €
09/03/2024	3.005.525,63 €	1.897.658,76 €
09/06/2024	1.125.137,70 €	1.880.387,93 €
09/09/2024	0,00 €	1.125.137,70 €

Totales 99.750.766,50 €

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2024	0,00 €	24.000.000,00 €

Totales 24.000.000,00 €



OM7093842

CLASE 8.^a

Vida Media (años) 8,698630137

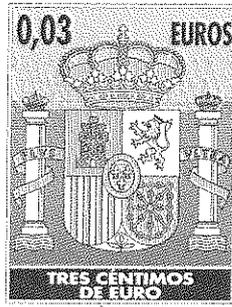
Vida Media (años) 8,698630137

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2024	0,00 €	11.000.000,00 €

Totales 11.000.000,00 €

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2024	0,00 €	2.000.000,00 €

Totales 2.000.000,00 €



OM7093843

CLASE 8.^a

BONOS DEL ESTADO

Tasa de amortización anticipada 5,35%

Vida Media (años) 3,133425431

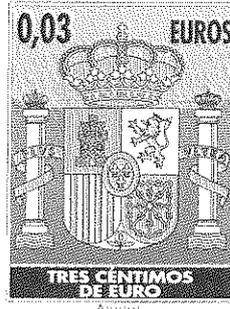
Vida Media (años) 8,446575342

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	99.750.766,50 €	0,00 €
09/03/2016	73.887.164,12 €	25.863.602,38 €
09/06/2016	71.182.722,56 €	2.704.441,56 €
09/09/2016	68.551.182,26 €	2.631.540,30 €
09/12/2016	65.953.045,49 €	2.598.136,77 €
09/03/2017	63.384.494,71 €	2.568.550,78 €
09/06/2017	60.844.333,14 €	2.540.161,57 €
09/09/2017	58.328.180,84 €	2.516.152,30 €
09/12/2017	55.835.346,49 €	2.492.834,35 €
09/03/2018	53.366.200,12 €	2.469.146,37 €
09/06/2018	50.922.146,43 €	2.444.053,69 €
09/09/2018	48.502.596,38 €	2.419.550,05 €
09/12/2018	46.104.668,88 €	2.397.927,50 €
09/03/2019	43.728.234,91 €	2.376.433,97 €
09/06/2019	41.372.937,07 €	2.355.297,84 €
09/09/2019	39.045.545,49 €	2.327.391,58 €
09/12/2019	36.742.200,88 €	2.303.344,61 €
09/03/2020	34.465.152,79 €	2.277.048,09 €
09/06/2020	32.211.513,48 €	2.253.639,31 €
09/09/2020	29.981.877,29 €	2.229.636,19 €
09/12/2020	27.773.468,10 €	2.208.409,19 €
09/03/2021	25.590.072,80 €	2.183.395,30 €
09/06/2021	23.426.745,88 €	2.163.326,92 €
09/09/2021	21.298.386,52 €	2.128.359,36 €
09/12/2021	19.188.783,87 €	2.109.602,65 €
09/03/2022	17.112.332,61 €	2.076.451,26 €
09/06/2022	15.065.537,84 €	2.046.794,77 €
09/09/2022	13.037.804,53 €	2.027.733,31 €
09/12/2022	11.032.246,66 €	2.005.557,87 €
09/03/2023	9.043.780,09 €	1.988.466,57 €
09/06/2023	7.077.412,34 €	1.966.367,75 €
09/09/2023	5.130.594,92 €	1.946.817,42 €
09/12/2023	3.198.219,55 €	1.932.375,37 €
09/03/2024	1.286.469,62 €	1.911.749,93 €
09/06/2024	0,00 €	1.286.469,62 €

Totales 99.750.766,50 €

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	0,00 €	24.000.000,00 €

Totales 24.000.000,00 €



OM7093844

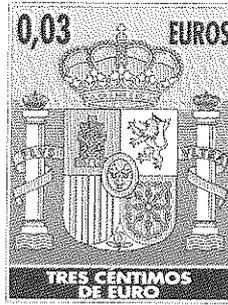
CLASE 8.^a

Vida Media (años) 8,446575342		
Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	0,00 €	11.000.000,00 €

Totales	11.000.000,00 €
---------	-----------------

Vida Media (años) 8,446575342		
Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	0,00 €	2.000.000,00 €

Totales	2.000.000,00 €
---------	----------------



OM7093845

CLASE 8.^aTasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años) 2,258928502

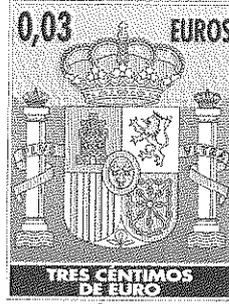
Vida Media (años) 6,191780822

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	99.750.766,50 €	0,00 €
09/03/2016	72.470.985,58 €	27.279.780,92 €
09/06/2016	68.543.991,56 €	3.926.994,02 €
09/09/2016	64.752.166,33 €	3.791.825,23 €
09/12/2016	61.051.832,04 €	3.700.334,29 €
09/03/2017	57.437.342,56 €	3.614.489,48 €
09/06/2017	53.905.794,46 €	3.531.548,10 €
09/09/2017	50.451.157,25 €	3.454.637,21 €
09/12/2017	47.071.178,35 €	3.379.978,90 €
09/03/2018	43.764.712,96 €	3.306.465,39 €
09/06/2018	40.531.683,85 €	3.233.029,11 €
09/09/2018	37.370.040,39 €	3.161.643,46 €
09/12/2018	34.275.481,90 €	3.094.558,49 €
09/03/2019	31.246.526,59 €	3.028.955,31 €
09/06/2019	28.281.499,15 €	2.965.027,44 €
09/09/2019	25.385.887,89 €	2.895.611,26 €
09/12/2019	22.554.507,41 €	2.831.380,48 €
09/03/2020	19.788.355,57 €	2.766.151,84 €
09/06/2020	17.083.298,83 €	2.705.056,74 €
09/09/2020	14.438.748,03 €	2.644.550,80 €
09/12/2020	11.850.766,18 €	2.587.981,85 €
09/03/2021	9.322.038,45 €	2.528.727,73 €
09/06/2021	6.846.502,65 €	2.475.535,80 €
09/09/2021	4.438.023,10 €	2.408.479,55 €
09/12/2021	2.079.213,70 €	2.358.809,40 €
09/03/2022	0,00 €	2.079.213,70 €

Totales 99.750.766,50 €

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	0,00 €	24.000.000,00 €

Totales 24.000.000,00 €



OM7093846

CLASE 8.^a

Vida Media (años) : 6,191780822

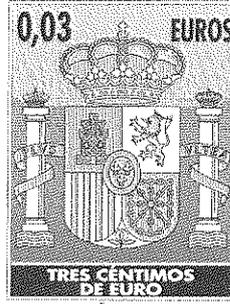
Vida Media (años) : 6,191780822

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	0,00 €	11.000.000,00 €

Totales 11.000.000,00 €

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	0,00 €	2.000.000,00 €

Totales 2.000.000,00 €



OM7093847

CLASE 8.^aTasa de amortización anticipada 15%

Vida Media (años) 1,741184379

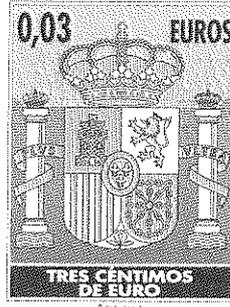
Vida Media (años) 4,945205479

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	99.750.766,50 €	0,00 €
09/03/2016	70.949.405,70 €	28.801.360,80 €
09/06/2016	65.741.329,22 €	5.208.076,48 €
09/09/2016	60.765.272,64 €	4.976.056,58 €
09/12/2016	55.970.261,37 €	4.795.011,27 €
09/03/2017	51.346.210,56 €	4.624.050,81 €
09/06/2017	46.886.057,42 €	4.460.153,14 €
09/09/2017	42.579.801,17 €	4.306.256,25 €
09/12/2017	38.421.437,10 €	4.158.364,07 €
09/03/2018	34.406.233,48 €	4.015.203,62 €
09/06/2018	30.530.671,39 €	3.875.562,09 €
09/09/2018	26.789.385,46 €	3.741.285,93 €
09/12/2018	23.174.906,07 €	3.614.479,39 €
09/03/2019	19.682.750,36 €	3.492.155,71 €
09/06/2019	16.308.370,15 €	3.374.380,21 €
09/09/2019	13.054.506,30 €	3.253.863,85 €
09/12/2019	9.913.260,69 €	3.141.245,61 €
09/03/2020	6.883.079,03 €	3.030.181,66 €
09/06/2020	3.957.357,78 €	2.925.721,25 €
09/09/2020	1.133.177,58 €	2.824.180,20 €
09/12/2020	0,00 €	1.133.177,58 €

Totales	99.750.766,50 €
----------------	------------------------

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	0,00 €	24.000.000,00 €

Totales	24.000.000,00 €
----------------	------------------------



OM7093848

CLASE 8.^a

Vida Media (años) 4,945205479

Vida Media (años) 4,945205479

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	0,00 €	11.000.000,00 €

Totales 11.000.000,00 €

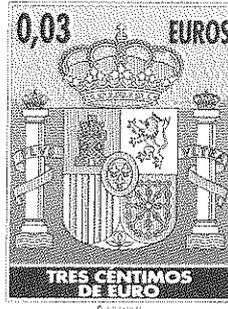
Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	0,00 €	2.000.000,00 €

Totales 2.000.000,00 €



CLASE 8.^a

ESPAÑA



0M7093849

Tasa de amortización anticipada 20%

Vida Media (años) 1,417996857

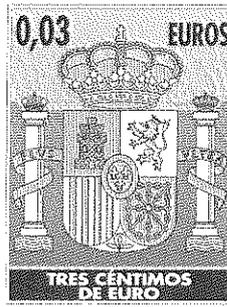
Vida Media (años) 3,942465753

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	99.750.766,50 €	0,00 €
09/03/2016	69.432.411,37 €	30.318.355,13 €
09/06/2016	62.979.528,06 €	6.452.883,31 €
09/09/2016	56.885.102,88 €	6.094.425,18 €
09/12/2016	51.086.978,62 €	5.798.124,26 €
09/03/2017	45.567.179,20 €	5.519.799,42 €
09/06/2017	40.311.320,72 €	5.255.858,48 €
09/09/2017	35.302.527,14 €	5.008.793,58 €
09/12/2017	30.528.375,05 €	4.774.152,09 €
09/03/2018	25.978.100,80 €	4.550.274,25 €
09/06/2018	21.642.505,47 €	4.335.595,33 €
09/09/2018	17.510.863,60 €	4.131.641,87 €
09/12/2018	13.570.671,90 €	3.940.191,70 €
09/03/2019	9.812.749,84 €	3.757.922,06 €
09/06/2019	6.228.135,70 €	3.584.614,14 €
09/09/2019	2.815.427,35 €	3.412.708,35 €
09/12/2019	0,00 €	2.815.427,35 €

Totales 99.750.766,50 €

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	0,00 €	24.000.000,00 €

Totales 24.000.000,00 €



OM7093850

CLASE 8.^a

Vida Media (años) 3,942465753

Vida Media (años) 3,942465753

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	0,00 €	11.000.000,00 €

Totales	11.000.000,00 €
---------	-----------------

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2015	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	0,00 €	2.000.000,00 €

Totales	2.000.000,00 €
---------	----------------

7. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la documentación de constitución. Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado anterior (punto 6), con una tasa de amortización anticipada de 5,35%, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de pago de 09/06/2024. No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

8. Otra información de los activos y pasivos

La totalidad de los activos titulizados y de los bonos se encuentran denominadas en euros.

9. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 10).

Los Consejeros abajo firmantes de HAYA TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.U. tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2015, proceden a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos, Anexo e informe de gestión, en hojas de papel timbrado cuya numeración se detalla en la Diligencia expedida a continuación por la Secretaria del Consejo, D^a M^a Rosario Arias Allende, según ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 29 de marzo de 2016.

Madrid, 29 de marzo de 2016

D. Carlos Abad Rico
Presidente

D. Miguel Sotomayor Aparicio
Consejero

D. César de la Vega Junquera
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de HAYA TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.U. para hacer constar que el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión de AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 se componen de 80 hojas en papel timbrado referenciados con la numeración OM7093771 al OM7093850 ambos inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la diligencia de formulación de cuentas anuales anterior visada por mí en señal de identificación.

Madrid, 29 de marzo de 2016

D^a María Rosario Arias Allende
Secretaria del Consejo de Administración