

GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2016, 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.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, 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 2016, 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

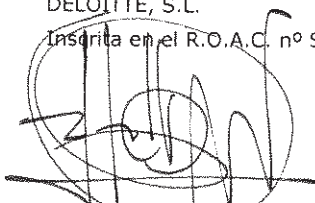
Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior, 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 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rafael Orti-Baquero
20 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28224
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
RENTAS FINANCIERAS



0N0511508

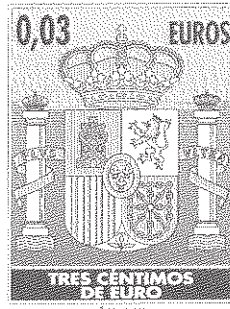
GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		168.340	198.890	PASIVO NO CORRIENTE		177.722	228.840
Activos financieros a largo plazo		168.340	198.890	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos Titulizados	4	158.340	196.890	Pasivos financieros a largo plazo		177.722	228.840
Participaciones hipotecarias		157.952	196.622	Obligaciones y otros valores negociables	6	156.432	203.315
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series no subordinadas		150.668	193.206
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		7.763	10.105
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Deudas con entidades de crédito	7	4.931	5.000
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		5.000	5.000
Créditos AAPP		-	-	Credito línea de liquidez		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo educación		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(69)	-
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados	12	4.179	9.095
Otros		-	-	Derivados de cobertura		4.179	9.095
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos dudosos -principal-		389	285	Otros pasivos financieros		10.180	6.130
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		16.180	6.130
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1)	(17)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	12	-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Pasivo por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		34.670	25.050
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		34.664	24.920
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	6	34.603	24.824
		-	-	Series no subordinadas		32.907	24.821
		-	-	Series subordinadas		1.698	-
ACTIVO CORRIENTE		49.873	42.859	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		1	3
Activos financieros a corto plazo		30.738	25.107	Intereses vencidos e impagados		-	-
Activos Titulizados	4	30.738	25.107	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		30.628	24.911	Deudas con entidades de crédito	7	2	2
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Credito línea de liquidez		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		2	2
Préstamos a empresas		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Derivados	12	59	91
Préstamo Consumo		-	-	Derivados de cobertura		59	91
Préstamo educación		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Otros pasivos financieros		-	3
Cuentas a cobrar		-	-	Acreeedores y otras cuentas a pagar		-	3
Bonos de titulización		-	-	Garantías financieras		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		84	111	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses vencidos e impagados		16	22	Ajustes por periodificaciones	6	6	80
Activos dudosos -principal-		6	63	Comisiones		1	80
Activos dudosos -intereses-		2	4	Comisión sociedad gestora		1	1
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	(4)	Comisión administrador		1	1
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados		-	-	Comisión variable		24	78
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(25)	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Otras comisiones		5	-
Garantías financieras		-	-	Otros		-	-
Otros		-	-			-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	(4.179)	(9.095)
Comisiones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	12	(4.179)	(9.095)
Otros		-	-	Gastos de constitución en transición		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	19.136	17.448			-	-
Tesorería		19.136	17.448			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		208.213	241.448	TOTAL PASIVO		208.213	241.448

(*) 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 2016



ON0511509

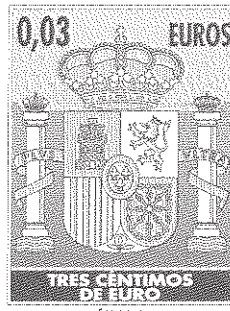
CLASE 8.^a
FINANCIARIA**GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		3.973	5.500
Activos titulizados	4	3.973	5.500
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(130)	(573)
Obligaciones y otros valores negociables	6	(50)	(496)
Deudas con entidades de crédito	7	(64)	(77)
Otros pasivos financieros	5	(16)	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	12	(2.838)	(3.736)
MARGEN DE INTERESES		1.005	1.191
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(1.525)	(1.568)
Servicios exteriores	10	(24)	(34)
Servicios de profesionales independientes		(5)	(34)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(19)	-
Tributos		(1)	-
Otros gastos de gestión corriente	8	(1.500)	(1.534)
Comisión de Sociedad gestora		(37)	(44)
Comisión administrador		(21)	(24)
Comisión del agente financiero/pagos		(9)	(9)
Comisión variable		(1.424)	(1.457)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(9)	-
Deterioro de activos financieros (neto)		426	450
Deterioro neto de activos titulizados	4	426	450
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	94	(73)
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 2016.



ON0511510

CLASE 8.^a
STAMPED DOCUMENT**GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

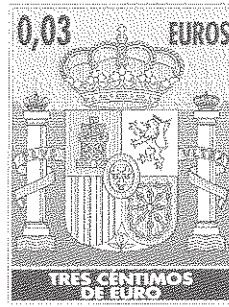
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.479	2.914
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.006	1.214
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.008	5.550
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(52)	(512)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	1.139	1.782
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(4.009)	(5.528)
Intereses cobrados de otros activos financieros	(16)	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(64)	(78)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(1.545)	(1.503)
Comisión sociedad gestora	(37)	(45)
Comisión administrador	(21)	(70)
Comisión agente financiero/pagos	(9)	(10)
Comisión variable	(1.478)	(1.378)
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	2.018	3.203
Pagos por garantías financieras	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación	-	-
Otros pagos de explotación	(32)	(37)
Otros cobros de explotación	2.050	3.240
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	208	180
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	208	273
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	23.171	37.790
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	11.041	-
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	462	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	636	644
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(35.102)	(38.161)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	(93)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	-	(93)
Pago a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.687	3.094
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	17.448	14.354
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	19.135	17.448

(*) 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 2016.



CLASE 8.^a
CORREOS



ON0511511

GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

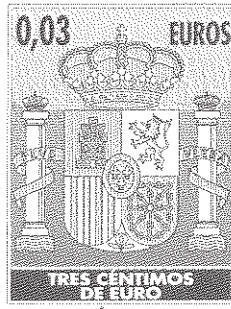
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos 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	2.078	(939)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	2.078	(939)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.838	3.736
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(4.916)	(2.797)
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 2016.



CLASE 8.^a
A.01.01.01.01



ON0511512

GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

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

1. Reseña del Fondo

GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 12 de julio de 2004, agrupando inicialmente un importe total de Préstamos Hipotecarios de 1.200.000 miles de euros (véase Nota 4).

Con fecha 1 de julio de 2004 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 20 de julio de 2004.

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. (en adelante, la "Sociedad Gestora"). En este sentido, con fecha 21 de junio de 2016, habiéndose obtenido la correspondiente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se produjo la sustitución efectiva de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. por Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U., como Sociedad Gestora del Fondo. La Sociedad Gestora percibe por la gestión del Fondo una comisión periódica anual que se devenga trimestralmente igual al 0,01725% (con un mínimo anual de 25 miles de euros) sobre el saldo de principal pendiente de amortizar de los bonos en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso. Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma.

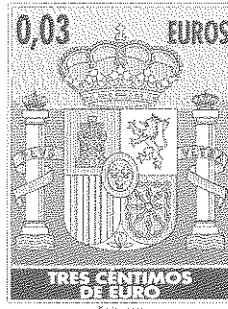
La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en Société Générale, Sucursal en España, S.A. (véase Nota 5). Adicionalmente, la entidad Banco Sabadell, S.A. concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 7). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Banco Sabadell, S.A. (véase Nota 12).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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



CLASE 8.^a
RECONOCIDA



ON0511513

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

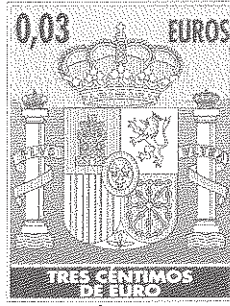
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b 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 2016, 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28^a de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016. En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2015, que fue formulada aplicando el marco normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera



CLASE 8.^a
ANEXO B



ON0511514

aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril). No obstante, tal y como se ha indicado anteriormente, dicha modificación no ha supuesto un impacto significativo.

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 2015.

g) Cambios en criterios contables

Tal y como se ha indicado anteriormente, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015. Asimismo, durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables de otra naturaleza significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

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

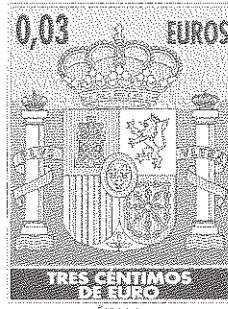
a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración

i. Definición

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0511515

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

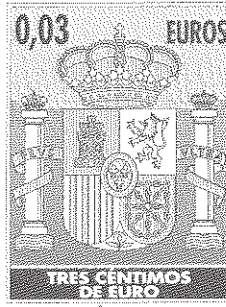
iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0511516

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

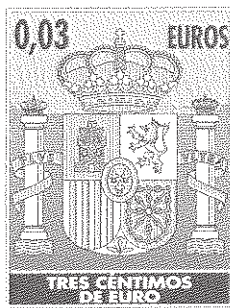
El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura").

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

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo").
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").



CLASE 8.ª



ON0511517

- b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

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.

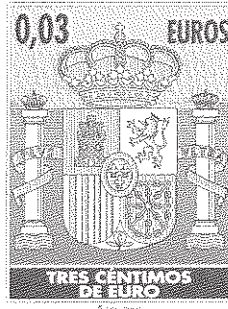
La Metodología aplicada por el Fondo tiene en consideración las Fechas de Pago futuras del Fondo asumiendo el ejercicio del clean-up call (opción amortización anticipada cuando el Saldo de la Cartera de Activos alcanza o es inferior al 10% del Saldo Titulizado), considerándose a todos los efectos los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



CLASE 8.ª
DE COBERTURAS



0N0511518

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 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.

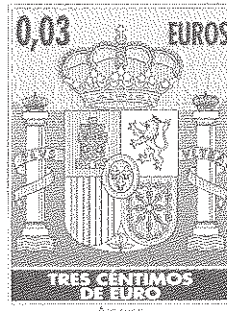
El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

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



CLASE 8.^a



ON0511519

razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

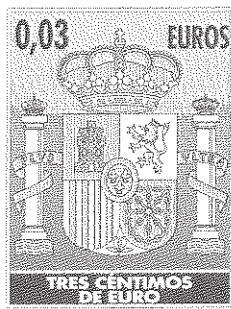
El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



0N0511520

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

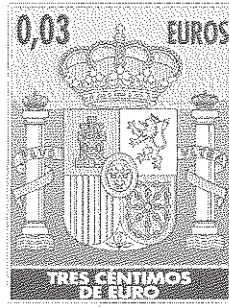
- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren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

f) Remuneración variable

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



CLASE 8.^a
CORRECCIONES DE VALOR



0N0511521

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 Sociedades en el 25%. 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 quedó establecido, para los periodos impositivos que comenzaron 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, ha quedado establecido 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 2016 y 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

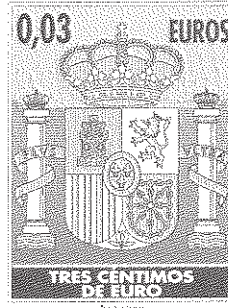
El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. 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.



CLASE 8.^a
ADMINISTRACIÓN



0N0511522

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

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.

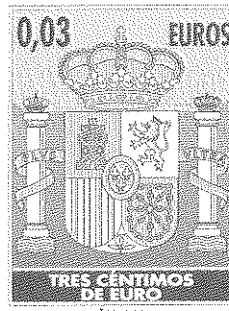
m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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:



CLASE 8.^a



0N0511523

- 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. Activos titulizados

Los activos titulizados integrados en el Fondo son préstamos concedidos por Banco Sabadell, S.A. (en adelante, "Entidad Cedente") a personas físicas con garantía hipotecaria inmobiliaria sobre viviendas terminadas.

El movimiento del saldo de activos titulizados, 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		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2015	234.774	27.114	261.888
Amortizaciones (**)	-	(38.003)	(38.003)
Traspaso a activo corriente	(35.867)	35.867	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	198.907	24.978	223.885
Amortizaciones (**)	-	(34.906)	(34.906)
Traspaso a activo corriente	(40.566)	40.566	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	158.341	30.638	188.979

(*) Incluye 2 y 4 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(**) En el ejercicio 2016 incluye 2 miles de euros (4 miles de euros en el ejercicio 2015) 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 2016 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 399 miles de euros (352 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 4,99% (4,92% durante el ejercicio 2015).



CLASE 8.^a



ON0511524

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 1,92% (2,09% durante el ejercicio 2015), siendo el tipo nominal máximo 6,25% y el mínimo 0,03%. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 3.973 miles de euros (5.500 miles de euros en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 2 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	1.043	3.783	4.287	6.137	8.490	52.447	112.790	188.977

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2016, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los activos titulizados 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 4 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	30.628	28.681	129.271	-	-	-	-	188.580

Las amortizaciones de principal de los Activos Titulizados previstas para el ejercicio 2017 ascienden a 30.628 miles de euros, aproximadamente.

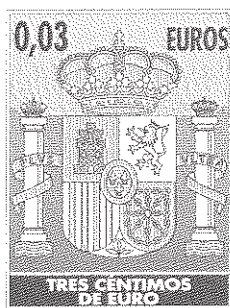
De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Activos Titulizados pendientes de amortización sea inferior a 120.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial 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 2017.

Activos Impagados

La composición del saldo de los activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:



CLASE 8.^a



0N0511525

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	83	90
Con antigüedad superior a tres meses (**)	8	63
	91	153
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	16	22
Con antigüedad superior a tres meses (***)	2	4
	18	26
	109	179

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados – Participaciones hipotecarias" del activo corriente del balance.

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

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

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2016 se habían dejado de cobrar 49 miles de euros de principal y 8 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 266 miles de euros de principal y 32 miles de euros de intereses, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

Desde 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2016 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 389 miles de euros (285 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Activos titulizados – Activos dudosos– Principal" del activo no corriente del balance.

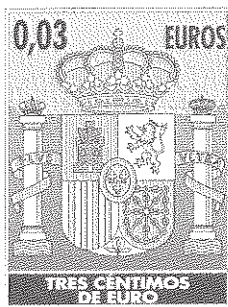
A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2016	2015
SalDOS al inicio del ejercicio	352	1.123
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	1.575	1.099
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(73)	(208)
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(1.455)	(1.662)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
SalDOS al cierre del ejercicio	399	352

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados:



CLASE 8.^a



0N0511526

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldo al inicio del ejercicio	21	35
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	287	217
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	(77)	(23)
Utilizaciones	(230)	(208)
Saldos al cierre del ejercicio	1	21

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance, produciendo un ingreso y gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	4.034	4.473
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	230	208
Recuperación en efectivo	(636)	(644)
Otros (*)	(3)	(3)
Saldos al cierre del ejercicio	3.625	4.034

(*) Incluye, entre otros, el movimiento de intereses fallidos.

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 2016, incluye el saldo de una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo Société Générale, Sucursal en España, S.A., por importe de 8.955 miles de euros (9.318 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Este contrato queda supeditado a que la calificación de la entidad financiera no descienda de la categoría A-1 según la agencia calificadoras Standard & Poor's Financial Services Ratings Services y P-1 según Moody's Investors Service; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2016, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2016, ha sido del menos 0,28% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2016 ha ascendido a un gasto de 16 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2015), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

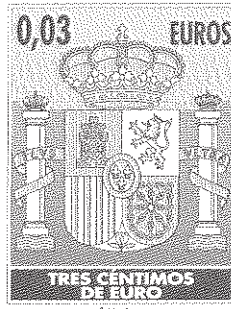
En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del mismo, procedió a dotar un Fondo de Reserva, con cargo al Préstamo Subordinado (véase Nota 7), cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería y cuyas características son las siguientes:

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- 10.800 miles de euros equivalente al 0,9% del importe nominal de la Emisión de bonos
- La cantidad mayor entre:



CLASE 8.^a



ON0511527

- el 1,80% del Saldo pendiente de la emisión de bonos, o
- 5.000 miles de euros.

No podrá reducirse el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva en el caso de que concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiese alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago.
- Que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos Cedidos que se encontraran en morosidad con más de tres meses de retraso en el pago de débitos vencidos, fuera superior al 1% del Saldo Vivo de los Activos Cedidos a esa misma fecha.

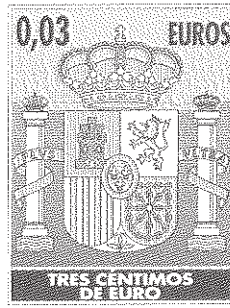
El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 5.000 miles de euros.

El Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2016, así como el saldo de la cuenta de tesorería 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 2015	5.000	5.000	9.318
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.03.2016	5.000	5.000	5.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.06.2016	5.000	5.000	5.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.09.2016	5.000	5.000	5.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.12.2016	5.000	5.000	5.000
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5.000	5.000	8.955

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:



0N0511528

CLASE 8.^a
ANEXO 1

Concepto	Serie A(1)	Serie A(2)	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	150.000	1.020.600	19.200	10.200
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100
Número de Bonos	1.500	10.206	192	102
Tipo de interés nominal	-	Euribor 3M + 0,14% - 0,20%	Euribor 3M + 0,40% - 0,45%	Euribor 3M + 0,75% - 0,80%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.			
Calificaciones: Iniciales: Moody's/S&P Actuales: Moody's /S&P	Aaa/AAA -/-	Aaa/AAA Aa2/BBB+	A2/A Baa2/BB+	Baa2/BBB Ba1/BB+

La serie B está subordinada respecto a las series A1 y A2. La serie C está subordinada en el pago respecto a las series anteriores.

Al 1 de enero de 2015 la serie A(1) se encontraba totalmente amortizada.

El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

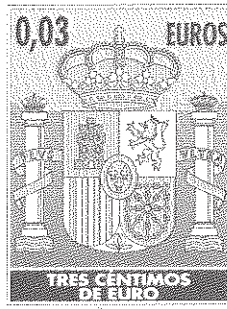
	Miles de Euros							
	Serie A(2)		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2015	225.560	26.714	9.157	-	4.866	-	239.583	26.714
Amortización 20.03.2015	-	(7.614)	-	(1.920)	-	(1.020)	-	(10.554)
Amortización 22.06.2015	-	(8.584)	-	(636)	-	(338)	-	(9.558)
Amortización 21.09.2015	-	(9.019)	-	-	-	-	-	(9.019)
Amortización 21.12.2015	-	(9.030)	-	-	-	-	-	(9.030)
Trasposos	(32.354)	32.354	(2.556)	2.556	(1.358)	1.358	(36.268)	36.268
Saldos a 31 de diciembre de 2015	193.206	24.821	6.601	-	3.508	-	203.315	24.821
Amortización 21.03.2016	-	(10.280)	-	-	-	-	-	(10.280)
Amortización 20.06.2016	-	(8.235)	-	-	-	-	-	(8.235)
Amortización 20.09.2016	-	(8.075)	-	-	-	-	-	(8.075)
Amortización 20.12.2016	-	(7.861)	-	(424)	-	(227)	-	(8.512)
Trasposos	(42.537)	42.537	(1.531)	1.531	(815)	815	(44.883)	44.883
Saldos al 31 de diciembre de 2016	150.669	32.907	5.070	1.107	2.693	588	158.432	34.602

La fecha de vencimiento legal del Fondo, de acuerdo con el Folleto de emisión, es el 20 de junio del 2038. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 5/2015, de 27 de abril y en la Escritura de Constitución del Fondo, el saldo nominal pendiente de los activos titulizados sea inferior al 10% del saldo inicial.



CLASE 8.^a



0N0511529

2. Cuando por razón de algún evento a circunstancia de cualquier índole, ajeno al desarrollo propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo, requerido por la Ley 5/2015, de 27 de abril.
3. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación o concurso de acreedores, o su autorización revocada, y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro (4) meses sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
4. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir.
5. Cuando hubieren transcurrido dieciocho (18) meses desde la fecha del último vencimiento de los activos cedidos, aunque se encontrarán aún débitos vencidos pendientes de cobro.

La cantidad de Principal devengada para la amortización de los Bonos es igual a la diferencia positiva entre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos y el Saldo Vivo de los activos titulizados, en la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago, siendo el Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos el importe principal de los Bonos pendientes de amortizar en cada momento y el Saldo Vivo de los activos titulizados la suma del importe de los activos titulizados pendientes de vencimiento y del importe de los activos titulizados vencidos y no cobrados, sin incluir las cantidades fallidas.

En función de la liquidez existente, la cantidad de Principal devengada para amortización que puede ser objeto de aplicación según el orden de prelación de pagos, constituye los Fondos Disponibles para Amortización.

Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las reglas detalladas en el Folleto Informativo.

El desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

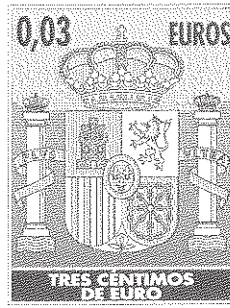
	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Principal	34.602	28.681	129.751	-	-	-	193.034

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 2016, ha sido del 0,02% (0,26% en el ejercicio 2015), siendo el tipo de interés máximo el 0,65% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 50 miles de euros (496 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 1 mil euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (3 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.



CLASE 8.^a



0N0511530

Durante el ejercicio 2016 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los Bonos de Titulización de Activos.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2015, el Fondo procedió a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación positivo obtenido en dicho ejercicio (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 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	-	(28)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	-	28
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

7. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución del Fondo (12 de julio de 2004) la Sociedad Gestora celebró, por cuenta y representación del mismo, un contrato de Préstamo Subordinado ("Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo Reserva") con la Entidad Cedente, por un importe de 10.800 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.

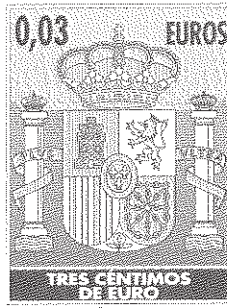
El Préstamo Subordinado para la dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincida con el tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen de 150 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente.

Por otro lado, en la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo para Gastos Iniciales con la Entidad Cedente, por un importe máximo de 1.082 miles de euros, destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo. Al 1 de enero de 2015, este préstamo se encontraba totalmente amortizado.

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.

En el ejercicio 2015 se produjeron amortizaciones de los préstamos y deudas con entidades de crédito por importe de 93 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2016).

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de dichos préstamos y deudas con entidades de crédito por importe de 64 miles de euros (77 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 2 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (2 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.



ON0511531

CLASE 8.^a**Correcciones de valor por repercusión de pérdidas**

Durante el ejercicio 2016, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (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 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(69)	-
Saldos al cierre del ejercicio	(69)	-

8. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

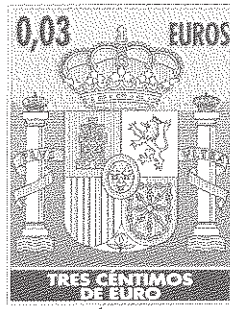
	Miles de Euros	
	2016	2015
Comisiones	1	80
Sociedad Gestora	1	1
Administrador	1	1
Agente financiero	-	-
Variable	24	78
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	(25)	-
Otras comisiones	-	-
Otros	5	-
Saldo al cierre del ejercicio	6	80

Durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 2015	1	45	-	-	(45)
Importes devengados durante el ejercicio 2015	44	24	9	1.457	45
Pagos realizados el 20.03.2015	(11)	(50)	(3)	(210)	-
Pagos realizados el 22.06.2015	(12)	(6)	(2)	(355)	-
Pagos realizados el 21.09.2015	(11)	(6)	(2)	(522)	-
Pagos realizados el 21.12.2015	(10)	(6)	(2)	(292)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1	1	-	78	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	37	21	9	1.424	(25)
Pagos realizados el 21.03.2016	(9)	(6)	(2)	(284)	-
Pagos realizados el 20.06.2016	(10)	(5)	(3)	(380)	-
Pagos realizados el 20.09.2016	(9)	(5)	(2)	(450)	-
Pagos realizados el 20.12.2016	(9)	(5)	(2)	(364)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1	1	-	24	(25)



CLASE 8.ª



ON0511532

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.

Con fechas 21 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de 2016, el Fondo ha abonado a las Entidades Cedentes 284, 380, 450 y 364 miles de euros, respectivamente, en concepto de comisión variable ya que, en dichas fechas de pago, la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo, definida según se indica en la Nota 3-f, era positiva.

- Comisión de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,01725% anual del valor de los bonos de titulización pendiente de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 25 miles de euros anuales.

Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 37 miles de euros (44 miles de euros en el ejercicio 2015), que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros Gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión sociedad gestora" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión de Administración de la Entidad Emisora.

Se calcula aplicando el 0,01% anual sobre el saldo vivo de los préstamos hipotecarios en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago en curso.

Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 21 miles de euros (24 miles de euros en el ejercicio 2015) 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.

Se calcula aplicando el 0,01% sobre los importes pagados por principal e intereses de los Bonos de Titulización en cada fecha de pago, que se pagará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente.

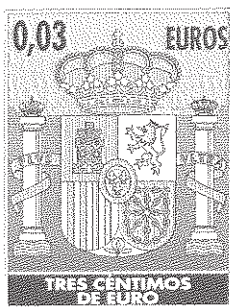
Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 9 miles de euros (9 miles de euros en el ejercicio 2015) que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión agente financiero/pagos" de la cuenta de pérdidas 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 2016 y 2015, se muestra a continuación.



CLASE 8.^a



ON0511533

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(9.095)	(11.892)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	4.916	2.797
Saldos al cierre del ejercicio	(4.179)	(9.095)

10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Otros servicios" de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 incluye 4 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales de dicho ejercicio (4 miles de euros en el ejercicio 2015 que se incluían en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio), 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 2016 y 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2016 y 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 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 y 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 2016 y 2015 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

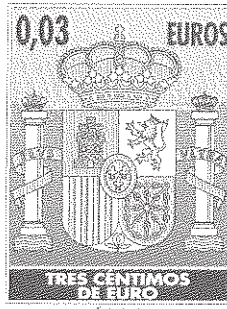
El Fondo tiene suscrito un contrato de permuta financiera de intereses con Banco Sabadell, S.A., en virtud del cual, el Fondo deberá realizar pagos al Banco Sabadell, S.A., calculados sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos, y como contrapartida, el Banco Sabadell deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,50%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El nocional de la permuta será, en cada fecha de liquidación, la media diaria del Saldo Pendiente de vencer de los Activos Cedidos al corriente de pago y el Saldo Pendiente de vencer de los Activos Cedidos que tengan impago igual o inferior a noventa días, durante los tres meses naturales anteriores a la fecha de liquidación en curso.

Este contrato queda supeditado a que la calificación de la deuda de la entidad financiera cumpla con unos requisitos según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.



CLASE 8.^a



0N0511534

A efectos de garantizar las obligaciones de la contraparte del Contrato de Permuta Financiera, con fecha 30 de noviembre de 2011 se formalizó un contrato de Cuenta de Depósito de Permuta Financiera con Banco Santander, S.A. El importe depositado al 31 de diciembre de 2016 asciende a 10.180 miles de euros (8.130 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), 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 – Otros" del pasivo del balance. La variación que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el importe depositado ha ascendido a 2.050 y 3.240 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación – Otros cobros de explotación" del estado de flujos de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2016 las hipótesis de valoración del swap son las que se indican en el cuadro siguiente:

	2016
Precio (miles de euros)	(4.238)
Nominal swap (miles de euros)	188.976
WAC	1,76%
WAM	130
CPR	5,15%
Spread flujos préstamos	0,78%
Spread medio bonos	0,19%
Impagados	0,00%

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del Fondo. 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 de referencia más un margen, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2016, ha sido un gasto por importe de 2.838 miles de euros (3.736 miles de euros de gasto en el ejercicio 2015), 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 59 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (91 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015), 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 2016 y 2015:

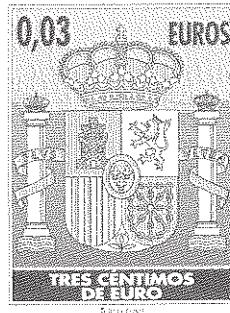
	Miles de Euros	
	2016	2015
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 9)	4.238	9.186
	4.238	9.186

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.



CLASE 8.^a



0N0511535

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 activos titulizados adquiridos 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, se suscribió un "Contrato de Swap" con Banco Sabadell, S.A.) –véase Nota 12–, que cubre el riesgo de interés antes aludido en los siguientes términos:

- a) Cantidad a pagar por el Fondo: deberá realizar pagos al Banco Santander calculados sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos
- b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: Banco Santander deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,50%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El notional de la permuta será, en cada fecha de liquidación, la media diaria del Saldo Pendiente de vencer de los Activos Cedidos al corriente de pago y el Saldo Pendiente de vencer de los Activos Cedidos que tengan impago igual o inferior a noventa días, durante los tres meses naturales anteriores a la fecha de liquidación en curso.

Este contrato queda supeditado a que la calificación de la deuda de la entidad financiera cumpla con unos requisitos según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

- 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.

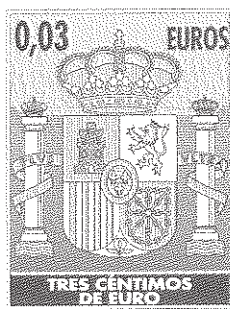
Riesgo de liquidez

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 del 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 activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos.



CLASE 8.^a



ON0511536

En la Nota 4 de la Memoria se presentan los vencimientos estimados de los activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2016.

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 activos titulizados 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 2016 y 2015:

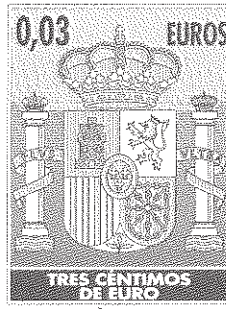
	Miles de Euros	
	2016	2015
Activos titulizados	189.078	223.997
Tesorería	19.135	17.448
	208.213	241.445

La distribución de los activos titulizados, sin considerar, en su caso, los intereses vencidos e impagados, los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 2 y 4 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en ambas fechas, que se incluyen en el importe de los activos dudosos a dichas fechas – véase Nota 4) y las correcciones de valor por deterioro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por zonas geográficas (donde radica el emisor) presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Andalucía	7.814	9.382
Aragón	1.319	1.601
Asturias	39.299	45.157
Baleares	3.583	4.396
Canarias	4.548	5.431
Cantabria	1.513	1.756
Castilla-León	9.921	11.531
Castilla La Mancha	856	1.152
Cataluña	70.735	84.287
Extremadura	118	163
Galicia	7.119	8.101
Madrid	24.697	29.711
Murcia	1.479	1.749
Navarra	200	256
La Rioja	446	508
Comunidad Valenciana	10.544	13.186
País Vasco	4.786	5.514
	188.977	223.881



CLASE 8.^a



0N0511537

14. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016, 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 2016:

a) Amortizaciones de los Bonos de Titulización:

Fecha de Pago	Miles de Euros					
	Serie A (2)		Serie B		Serie C	
	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado
21.03.2016	10.280	-	-	-	-	-
20.06.2016	8.235	-	-	-	-	-
20.09.2016	8.075	-	-	-	-	-
20.12.2016	7.861	-	424	-	227	-

b) Intereses de los Bonos de Titulización:

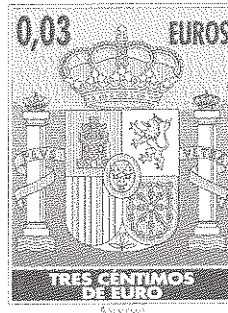
Fecha de Pago	Miles de Euros					
	Serie A (2)		Serie B		Serie C	
	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado
21.03.2016	20	-	5	-	6	-
20.06.2016	-	-	3	-	5	-
20.09.2016	-	-	3	-	4	-
20.12.2016	-	-	2	-	4	-

c) Amortizaciones de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
21.03.2016	-	-
20.06.2016	-	-
20.09.2016	-	-
20.12.2016	-	-



CLASE 8.ª



0N0511538

d) Intereses de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
21.03.2016	17	-
20.06.2016	16	-
20.09.2016	16	-
20.12.2016	15	-

Por otro lado, a continuación se detallan los cobros relacionados con los activos titulizados del Fondo, durante el ejercicio 2016, así como los acumulados desde la fecha de su constitución:

	Miles de Euros	
	Real	
	Periodo	Acumulado
Cobros por amortizaciones ordinarias	23.171	418.141
Cobros por amortizaciones anticipadas	11.041	581.836
Cobros por intereses ordinarios	4.006	248.386
Cobro por intereses previamente impagados	2	294
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.098	3.940
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo (intereses)	-	17.975

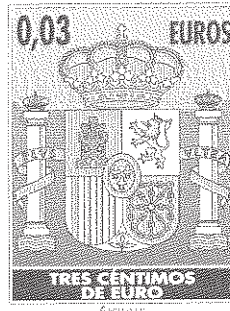
Finalmente, a continuación se detallan los pagos relacionados con los Bonos de Titulización, por serie, y con los préstamos subordinados del Fondo, durante el ejercicio 2016, así como los acumulados desde la fecha de su constitución:

	Miles de Euros	
	Real	
	Periodo	Acumulado
Pagos por amortización ordinaria Serie A(1)	-	150.000
Pagos por intereses ordinarios Serie A(1)	-	4.728
Pagos por amortización ordinaria Serie A(2)	34.451	837.024
Pagos por intereses ordinarios Serie A(2)	20	154.426
Pagos por amortización ordinaria Serie B	424	11.855
Pagos por intereses ordinarios Serie B	13	4.475
Pagos por amortización ordinaria Serie C	227	6.301
Pagos por intereses ordinarios Serie C	19	2.734
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	6.882
Pagos por intereses de préstamos subordinados	64	3.672

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a



CLASE 8.^a



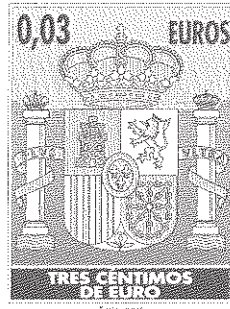
0N0511539

continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

	Tasas e Hipótesis	
	Actual	Inicial
Activos:		
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	5,23%	10,00%
Tasa de fallidos (hipótesis)	1,87%	0,20%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	62,88%	0,00%
Tasa de morosidad (hipótesis)	0,21%	0,76%
Tasa Recuperación Morosidad	98,39%	100%
Loan to value medio	33,06%	60,15%



CLASE 8.^a

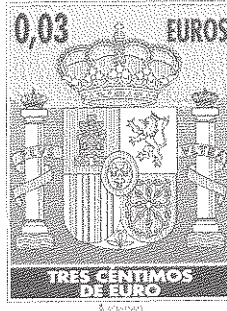


ON0511540

ANEXO



CLASE 8.ª



0N0511541

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

GC SABADELL 1, FTH

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH		S.05.1
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: HAYA TUTULIZACION, SGFI, S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2016		
Entidades cedentes de los activos titulizados:		

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

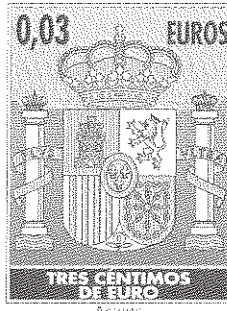
CUADRO A

Código (N)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Hipótesis técnicas elaboradas		Tipo de amortización anticipada	Tipo de recuperación anticipada					
	Tasa de activos autoliquidables	Tasa de recuperación anticipada	Tasa de activos autoliquidables	Tasa de recuperación anticipada	Tasa de activos autoliquidables	Tasa de recuperación anticipada							
Participaciones hipotecarias	0380	0,36	1400	0,16	1400	0,16	5,18	2390	0	2400	0	2440	C
Certificados de transmisión de hipotecas	0381		1401		1401		1441	2391		2401		2441	
Prestamos hipotecarios	0382		1402		1402		1442	2392		2402		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		1403		1403		1443	2393		2403		2443	
Prestamos a pymes	0384		1404		1404		1444	2394		2404		2444	
Prestamos a PYMES	0385		1405		1405		1445	2395		2405		2445	
Prestamos a empresas	0386		1406		1406		1446	2396		2406		2446	
Prestamos corporativos	0387		1407		1407		1447	2397		2407		2447	
Cédulas temporales	0388		1408		1408		1448	2398		2408		2448	
Bonos de tesorería	0389		1409		1409		1449	2399		2409		2449	
Cédula subordinada	0390		1410		1410		1450	2400		2410		2450	
Cuentas AAPP	0391		1411		1411		1451	2401		2411		2451	
Prestamos consumo	0392		1412		1412		1452	2402		2412		2452	
Prestamos automoción	0393		1413		1413		1453	2403		2413		2453	
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		1414		1414		1454	2404		2414		2454	
Cuentas a cobrar	0395		1415		1415		1455	2405		2415		2455	
Derechos de crédito futuro	0396		1416		1416		1456	2406		2416		2456	
Bonos de realización	0397		1417		1417		1457	2407		2417		2457	
Cédulas internacionales	0398		1418		1418		1458	2408		2418		2458	
Otros	0399		1419		1419		1459	2409		2419		2459	





CLASE 8.^a



ON0511542

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

GC SABADELL 1, FTH



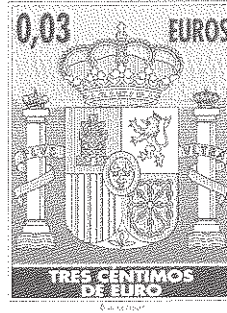
Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estado: agregados; NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (perfil de riesgo)	Impagos Impagados				Total	Principales pendientes no vendidos	Otros Impagos	Cuentas Totales	
	Principales pendientes vendidos	Impagos adelantados en contabilidad	Impagos atrasados en contabilidad	Impagos en contabilidad					
Hasta 1 mes	194	0467	64	0474	11	0468	1	0509	9.884
De 1 a 3 meses	21	0468	19	0475	5	0489	21	0510	1.233
De 3 a 6 meses	3	0469	5	0476	0	0490	5	0511	132
De 6 a 9 meses	0483	0470	0477	0478	0491	0505	0512		
De 9 a 12 meses	0464	0471	3	0478	2	0492	5	0506	57
Más de 12 meses	0465	0472	0479	0480	0493	0507	0513		
Total	270	0473	91	0480	18	0494	109	0515	10.105

Impagados con garantía real (perfil de riesgo)	Impagos Impagados				Total	Principales pendientes no vendidos	Otros Impagos	Cuentas Totales	Valor Garantía con transacciones > 2 años	% Deuda / r. Transacciones
	Principales pendientes vendidos	Impagos adelantados en contabilidad	Impagos atrasados en contabilidad	Impagos en contabilidad						
Hasta 1 mes	194	0522	64	0529	11	0530	0537	1	0564	0564
De 1 a 3 meses	21	0523	19	0530	5	0541	0538	0	0565	0565
De 3 a 6 meses	3	0524	5	0531	0	0542	0539	0	0566	0566
De 6 a 9 meses	0518	0525	0532	0539	0546	0553	0560	0567	0574	0581
De 9 a 12 meses	0519	0526	3	0533	2	0540	5	0554	57	0562
Más de 12 meses	0520	0527	0534	0541	0548	0555	0562	0569	0576	0583
Total	270	0528	91	0535	18	0549	109	0556	109	0570



0N0511543

CLASE 8.^a
ANONIMOS



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

GC SABADELL I, FTH

5.05.1
Denominación Fondo: GC SABADELL I, FTH
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

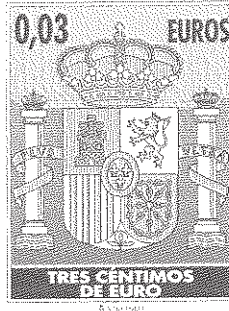
CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 01/07/2004	
Interior a 1 año	0600	1.043	1600	755	2500	0
Entre 1 y 2 años	0601	3.783	1601	2.503	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	4.287	1602	6.159	2602	471
Entre 3 y 4 años	0603	6.137	1603		2603	
Entre 4 y 5 años	0604	8.490	1604	14.557	2604	6.790
Entre 5 y 10 años	0605	52.447	1605	58.129	2605	73.434
Superior a 10 años	0606	112.787	1606	141.718	2606	1.119.302
Total	0607	188.976	1607	223.881	2607	1.199.997
Vida residual media ponderada (años)	0608	10,82	1608	11,41	2608	19,92

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015		
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 01/07/2004	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	14,95	1609	13,98	2609	3,59



CLASE 8.^a



0N0511544

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

GC SABADELL 1, FTH

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTUZIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/1/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados:	



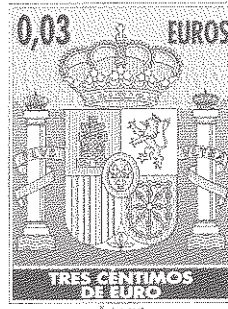
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Imparidad ponderada sobre los titulizados / Valor garantizado (porcentaje de sujeción)	Situación al 31/1/2016		Situación al 31/1/2015		Situación al 31/1/2014	
	Nº de valores	Principio ponderado	Nº de valores	Principio ponderado	Nº de valores	Principio ponderado
0% - 40%	0630	3.935	122.456	1630	117.264	2630
40% - 60%	0621	1.016	66.221	1.267	84.313	2631
60% - 80%	0622			0	0	2632
80% - 100%	0623					2633
100% - 120%	0624					2634
120% - 140%	0625					2635
140% - 160%	0626					2636
Superior al 160%	0627					2637
Total	0628	4.951	188.676	3.404	273.881	11.871
Media ponderada (%)			31,01		34,44	



CLASE 8.ª



0N0511545



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

GC SABADELL 1, FTH

	5.05.1
Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

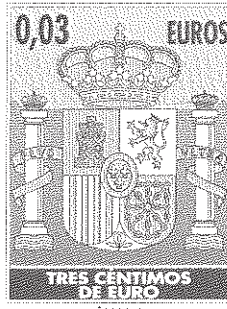
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 01/07/2004	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,02	1650	2,09	2650	3,44
Tipo de interés nominal máximo	0651	6,25	1651	6,00	2651	6,90
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,03	1652	0,23	2652	3,25



CLASE 8.^a



ON0511546

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

GC SABADELL 1, FTH

5.05.1

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estatos agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (fecha de cierre)	Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 01/07/2014			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente		
Madrid	0660	245	0803	277	1603	9.182	2660	731	2663	33.211
Aragón	0661	37	0694	40	1.664	1.601	2661	107	2664	8.366
Asturias	0662	1.038	0685	1.104	1.885	45.137	2662	2.315	2665	199.182
Baleares	0663	86	0696	102	1.696	4.376	2663	255	2666	22.176
Cantabria	0664	104	0687	114	1.687	5.431	2664	304	2667	27.278
Cantilla León	0665	37	0688	40	1.688	1.736	2665	78	2668	7.148
Cantilla La Mancha	0666	262	0689	291	1.689	11.531	2666	393	2669	48.974
Cataluña	0667	32	0690	39	1.690	1.132	2667	48	2670	6.481
Ceuta	0668	1.755	0691	1.951	1.691	84.287	2668	5.304	2671	479.827
Ciudad	0669		0692	0	1.692	0	2669	1	2672	42
Extremadura	0670	5	0693	6	1.693	163	2670	15	2673	1.114
Galicia	0671	195	0694	216	1.694	8.101	2671	460	2674	35.980
Madrid	0672	608	0695	674	1.695	29.211	2672	1.990	2675	193.604
Melilla	0673		0696		1.696		2673		2676	
Murcia	0674	44	0697	46	1.697	1.746	2674	97	2677	8.328
Navarra	0675	8	0698	8	1.698	736	2675	37	2678	2.539
La Rioja	0676	10	0699	11	1.699	508	2676	31	2679	2.826
Comunidad Valenciana	0677	891	0700	935	1.700	13.186	2677	1.214	2700	86.587
País Vasco	0678	87	0701	91	1.701	5.514	2678	247	2701	25.434
Total España	0679	4.851	0702	5.403	1702	222.881	2679	13.871	2702	1.198.997
Otros países Unión Europea	0680		0703		1703	2690			2703	
Resto	0681		0704		1704	2681			2704	
Total General	0682	4.951	0705	5.437	1705	222.881	2682	13.871	2705	1.199.997





CLASE 8.^a



ON0511547

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

GC SABADELL I, FTH

Denominación Fondo: GC SABADELL I, FTH	S.05.1
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

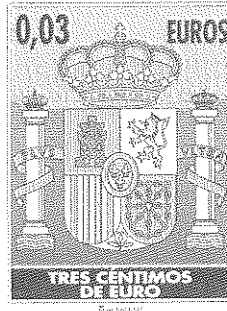
CUADRO G

Categorización	Situación anual 31/12/2016		Situación cierre anual tramitor 31/12/2015		Situación inicial 01/07/2004	
	Participación	CNAE	Participación	CNAE	Participación	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	1,30	1710	1,16	2710	0,49
	0711	0712	1711	0	2711	0
Sector						





CLASE 8.^a



0N0511548

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

GC SABADELL 1, FTH

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH	5,052
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFI, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	



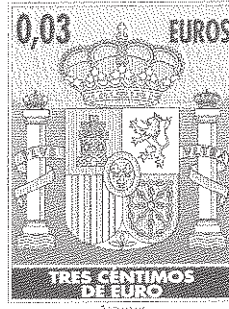
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 01/07/2004	
		Nº de valores emitidos 0720	Nominal euros (€) 0721	Nº de valores emitidos 1720	Nominal euros (€) 1721	Nº de valores emitidos 2720	Nominal euros (€) 2721
E0316874009	A1	1.500	0	1.500	0	1.500	100.000,00
E0316874017	A2	10.306	17.907	10.306	213.863,00	10.306	100.000,00
E0316874025	B	192	32.172	192	34.343,00	192	100.000,00
E0316874033	C	102	32.172	102	34.343,00	102	100.000,00
Total		0723	0724	1723	1724	2723	2724
		12.000	193.034	12.000	228.136	12.000	1.200.000



CLASE 8.^a



0N0511549

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

GC SABADELL 1, FTH

5.05.2	
Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

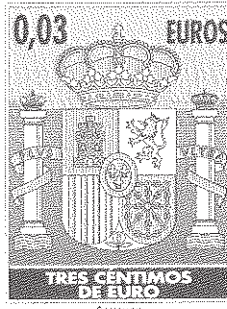
Serie	Emitido de serie		Fecha de vencimiento	Margen	Tipo aplicado	Intereses		Intereses pagados	Saldo de intereses en el periodo	Principal en vencido	Principal impagado	Total Pendiente	Correcciones de valor por revalorización de plusvalías
	Plazo	Valor				Intereses acumulados	Intereses reconocidos						
E-0316874009	A1	NS	EURIBOR 3 MESES	0,06	0,733	0,734	0,735	0,735	0	0,735	0,737	0,738	0,739
E-0316874017	A2	S	EURIBOR 3 MESES	0,17	0	0	0	0	0	163.575	0	163.575	0
E-0316874025	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,42	0,12	0	0	0	0	6.177	0	6.177	6.177
E-0316874033	C	S	EURIBOR 3 MESES	0,70	0,46	1	0,70	0	0	3.382	0	3.382	3.382
Total						0,745	0,741	0	0	0,743	0,741	0,745	193.035

Tipo de interés (modo ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%))		Situación actual 31/12/2016		Situación inicial 01/07/2004	
		0,01	0,36	0,29	0





CLASE 8.^a



ON0511550

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

GC SABADELL I, FTH

Denominación Fondo: GC SABADELL I, FTH	505,2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

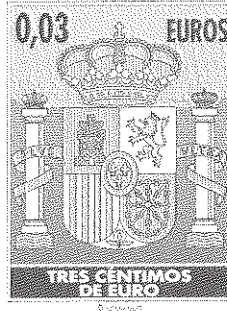
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS:

CUADRO C

Serie	Índice de serie	Denominación serie	Situación inicial 31/12/2016			Situación periodo comprendido entre 31/12/2015					
			Amortización principal	Amortización período	Pagos acumulados	Amortización principal	Amortización período	Pagos acumulados			
E-0316874017	A2		7.862	0	154.429	0	0	0	0	0	0
E-0316874025	B		424	2	4.477	34.247	33	80.573	440	154.409	4.459
E-0316874033	C		225	4	2.242	2.556	32	12.590	33	4.459	2.713
E-0316874009	A1					1.350	6.693				
Total			8.511	6	166.377	38.161	0	150.000	513	166.309	7.672
			0754	0755	1.006.966	0756	0757	1754	1755	1756	1757



CLASE 8.^a



ON0511551

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

GC SABADELL 1, FTH

S.05.2
Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGFI, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos:

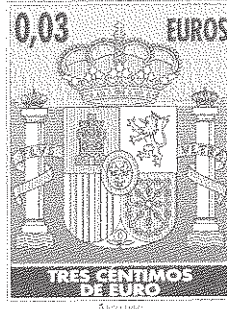
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS:

CUADRO D

Símbolo	Denominación Suave	Fecha último cambio de calificación		Agencia de calificación crediticia (A)	Situación actual		Calificación	
		emitida	revisada		31/12/2016	31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación actual 31/12/2015
E/0316874017	A2	24-02/2015	24-02/2015	MDY	A2	A2	A2	A2
E/0316874017	A2	27-01/2016	27-01/2016	STP	BBB+	BBB+	BBB+	BBB
E/0316874025	B	24-02/2015	24-02/2015	MDY	Baa2	Baa2	Baa2	A2
E/0316874025	B	27-01/2016	27-01/2016	STP	BB+	BB+	BB+	A
E/0316874033	C	14-12/2015	14-12/2015	MDY	Ba1	Ba1	Ba1	Baa2
E/0316874033	C	20-03/2015	20-03/2015	STP	BB+	BB+	BB+	BBB



CLASE 8.ª



0N0511552

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

GC SABADELL 1, FTH

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH	5.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTULIZACION, SGFT, S.A.	
Estado segregador: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

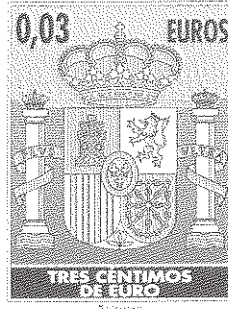
CUADRO E

Vista detallada de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (grupos de emisión)	Principales pendientes		
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anterior 31/12/2015	Situación inicial 01/07/2004
Mayor a 1 año	0766	1766	2766
Entre 1 y 2 años	0766	1766	2766
Entre 2 y 3 años	0762	1762	2762
Entre 3 y 4 años	0760	1760	2760
Entre 4 y 5 años	0769	1769	2769
Entre 5 y 10 años	0770	1770	2770
Superior a 10 años	0771	1771	2771
Total	0772	1772	2772
Vista residual media ponderada (años)	0773	1773	2773
			6.05





CLASE 8.^a



ON0511553

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

GC SABADELL 1, FTH

5.05,3

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

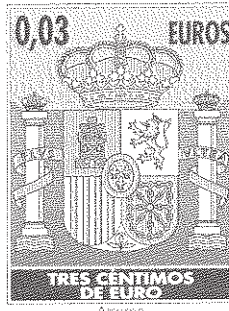
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

	Información sobre las mejores creencias del fondo	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
1	Importe del fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	5.000	1775	2775
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0775	5.000	1775	2775
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1	1777	2777
1.3	Denominación de la contrapartida	0778		1778	2778
1.4	Salvo de la contrapartida	0779		1779	2779
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0780		1780	2780
2	Importe disponible de la línea de liquidez (miles de euros)	0781	0	1781	2781
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	0	1782	2782
2.2	Denominación de la contrapartida	0783		1783	2783
2.3	Rating de la contrapartida	0784		1784	2784
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785		1785	2785
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786	0	1786	2786
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	0	1787	2787
3.2	Denominación de la entidad avalista	0788		1788	2788
3.3	Rating del avalista	0789		1789	2789
3.4	Rating requerido del avalista	0790		1790	2790
4	Subordinación de series (S/N)	0791	N	1791	2791
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	0	1792	2792
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793	2793
5.1	Denominación de la contrapartida	0794		1794	2794
5.2	Rating de la contrapartida	0795		1795	2795
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0796		1796	2796



CLASE 8.ª



0N0511555

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

GC SABADELL 1, FTH

5.05.3

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFY, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

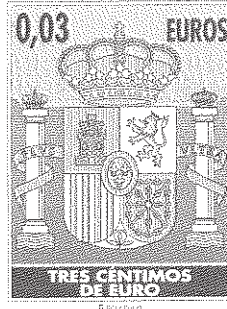
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GABARITO FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo soberano (millas de euros)		Valor en libros (prel. de valor)		Otras cancelaciones
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	
Nóminas de pago cobrables	0811	1811	0829	1809	3829
Préstamos hipotecarios	0812	1812	0830	1850	3830
Cédulas hipotecarias	0813	1813	0831	1831	3831
Préstamos a promotoras	0814	1814	0832	1832	3832
Préstamos a PYMES	0815	1815	0833	1833	3833
Préstamos a empresas	0816	1816	0834	1834	3834
Préstamos corporativos	0817	1817	0835	1835	3835
Cédulas territoriales	0818	1818	0836	1836	3836
Bonos de tesorería	0819	1819	0837	1837	3837
Deuda subordinada	0820	1820	0838	1838	3838
Creditos MAPA	0821	1821	0839	1839	3839
Préstamos consumo	0822	1822	0840	1840	3840
Cuentas de intermediario financiero (pasivo)	0823	1823	0841	1841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	3842
Derechos de crédito fiscal	0825	1825	0843	1843	3843
Bonos de participación	0826	1826	0844	1844	3844
Total	0827	1827	0845	1845	3845



CLASE 8.ª



ON0511556

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

GC SABADELL 1, FTH
S.05.4

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impagos		Días Impagos	Importe Impagado acumulado		Ratio		Último Fecha Pago		Ind. Folio		
	7000	7001		Situación desde inicio anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación desde inicio anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	7015	7016			
1. Activos Morosos por Impagos con impagación igual o superior a	7000	3	7002	364	7006	340	7009	0,21	7012	0,16	7015	0,30
2. Activos Morosos por otros razones				364	7007	340	7010	0,21	7014	0	7017	0,30
Total Morosos												
3. Activos Fallidos por Impagos con impagación igual o superior a	7019	12	7020	3.602	7024	4.006	7027	1,06	7030	1,79	7033	1,08
4. Activos Fallidos por otras razones				23	7025	28	7028	0,01	7031	0,01	7034	0
Total Fallidos				3.625	7026	4.034	7029	1,07	7032	0	7035	0,01

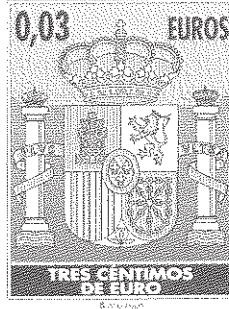
Otros ratios relevantes	Ratio		Último Fecha Pago		Ind. Folio
	Situación actual 31/12/2016	Situación desde inicio anterior 31/12/2015	7050	7051	
	0850	2850	2850	2851	
	0851	2851	2851	2852	
	0852	2852	2852	2853	
	0853	2853	2853	2854	



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



CLASE 8.^a



0N0511557

GC SABADELL 1, FTH

S.05.4

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULAZION, SGFT, S.A.
Estatus agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

Amortización anualizada series	Triggers	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folios
Tempo se procederá a aplicar los Fondos Disponibles para Amortización a la amortización de la Serie B o de la Serie C, según el caso, en la Fecha de Pago, si en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que así	0054	1,50	0	1,91	2059 V.4.2.2
Tempo se procederá a aplicar los Fondos Disponibles para Amortización a la amortización de la Serie B o de la Serie C, según el caso, en la Fecha de Pago, si en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que así	1	0	0	1,91	V.4.2.2
Tempo se procederá a aplicar los Fondos Disponibles para Amortización a la amortización de la Serie B o de la Serie C, según el caso, en la Fecha de Pago, si en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que así	10	16,09	16,09	15,75	V.4.2.2
Tempo se procederá a aplicar los Fondos Disponibles para Amortización a la amortización de la Serie B o de la Serie C, según el caso, en la Fecha de Pago, si en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que así	10	16,09	16,09	15,75	V.4.2.2
Determinación posterior a la Fecha de Pago	0055		0,659	1,91	2059
No Indicación del Fondo de Reserva	0056		0,960	1,91	2060
3. No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá en una Fecha de Pago y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en la determinada Fecha de Pago, la cuenta contable de la serie C	1	0	0	1,91	R.2.3.1
OTROS TRIGGERS	0057		0,661	1,91	2061

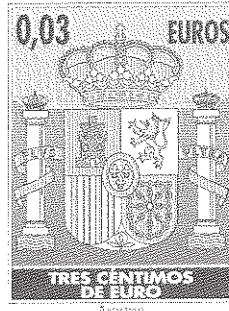
Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



CLASE 8.^a



0N0511558

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

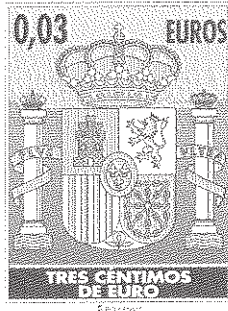
GC-SABADELL 1, FTH



Centroso
Información adicional
en fichero adjunto



CLASE 8.^a



ON0511559

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

GC SABADELL 1, FTH

S.05.5

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Comisión	Compañía	Impuesto IVA (porcentaje anual)		Cálculo de remuneración de la comisión		Máximo (porcentaje anual)	Máximo (importe de euros)	Máximo (importe de euros)	Máximo (importe de euros)	Máximo (importe de euros)	Periodicidad (porcentaje máximo / mínimo)	Comisión máxima (importe máximo / mínimo)	Otras consideraciones	
			0	1862	Base de cálculo	% anual									
Comisión de gestión	0862	HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	0	1862	2862	0,020	0	2862	0	2862	25	Trimestral	7862	5	8862
Comisión de administración	0863	BANCO DE SABADELL, S.A.	0	1863	2863	0,010	0	2863	0	2863	0	Trimestral	7863	5	8863
Comisión del agente financiero	0864	SOCETE GENERALE	2	1864	2864	0	2864	0	2864	0	0	Trimestral	7864	N	8864
Otras	0865			1865	2865		2865		2865				7865		8865





Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28005 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es



CLASE 8.^a

GC SABADELL 1, FTH

5.05.5

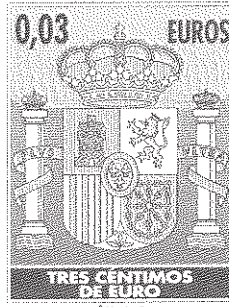
Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TUTUZACION, SG.T, S.A.
Estado agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Formas de cálculo		S	N
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0865		
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867		
3 Otros (S/N)	0868		
3.1 Descripción	0870		
Compartida	0870		Banc Sabadell
Cambio valor emisión (solo Fondos con valor de emisión)	0871		V.3.9

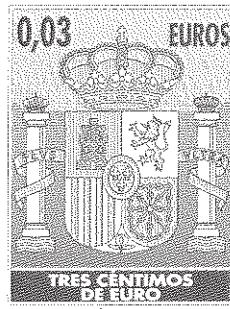
Descripción por abonos y gastos (pulsar de ganar)	Puntos cálculos										Total
	0872	21/01/2016									
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0873	238	258	248	232						977
Margen de intereses	0874	116	144	279	177						541
Excedente de activos financieros (neto)	0875	0									0
Dotaciones a provisiones (neto)	0876	0									0
Ganancias (pérdidas) de activos no concretos en venta	0877	17	-28	-76	-22						93
Otros ingresos y gastos e importe comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0878	211	375	451	387	0	0	0	0	0	1.424
Total Ingresos y gastos e importe comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0879	0									0
Impuesto sobre beneficios (I.B)	0880	0									0
Repercusión de ganancias (I.G)	0881	-211	-375	-451	-387						-1.424
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (I.EI)	0882	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Repercusión de pérdidas (I.I) [(A)-(B)-(C)-(D)]	0883	211	375	451	387						1.424
Comisión variable pagada	0884	0									0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo											



0N0511560



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0511562



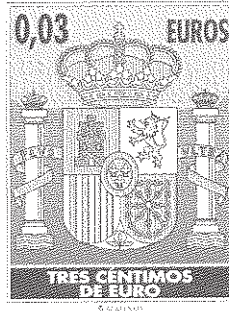
Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

GC SABADELL 1, FTH

	5.06
Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	



CLASE 8.^a



ON0511563

GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

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

El estado S.05.4 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

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo se lleva a cabo al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 y estarán sujetos a (i) la Escritura de Constitución; (ii) la Ley 19/1992, ; (iii) la Ley 3/1994; (iv) la Ley 44/2002 (en particular su artículo 18); (v) 24/1988 del Mercado de Valores; y (vi) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento. De acuerdo con la Ley 19/1992, el Fondo constituirá un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, que tendrá el carácter de cerrado, integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias que agrupe en el momento de su constitución, y el Fondo de Reserva, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos que emite, el Préstamo Subordinado y el 7 Préstamo para Gastos Iniciales, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo. Adicionalmente, figurará en cuentas de orden la Permuta de Intereses.

Otras implicaciones y riesgos que, debido a la naturaleza jurídica y económica de los activos que se agrupan en el Fondo, pudieran afectar al servicio financiero de los valores emitidos con cargo al Fondo como consecuencia del proceso de titulización de dichos activos.

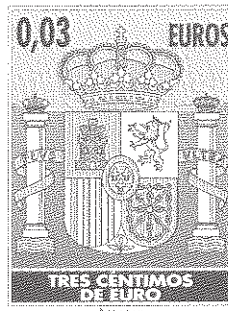
a) **Riesgo de impago de los Préstamos Hipotecarios**

De acuerdo con lo establecido por el artículo 5.8. de la Ley 19/1992, los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Préstamos Hipotecarios transferidos al Fondo mediante la suscripción de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado V.4.2.1.2.BANCO SABADELL no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios.

Tampoco asumirá en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de recompra de las Participaciones Hipotecarias, excepto cuando alguno de ellos no se ajustase a las declaraciones contenidas en el apartado IV.1.3 del presente Folleto o a las características concretas comunicadas por BANCO SABADELL a la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a
ESTADO



0N0511564

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan ni constituyen una obligación de BANCO SABADELL ni de la Sociedad Gestora. No existen otras garantías concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo BANCO SABADELL, la Sociedad Gestora, y cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las anteriores.

b) Riesgo de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios

Las Participaciones Hipotecarias agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores de los Préstamos Hipotecarios reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de sus escrituras de concesión, la parte del capital pendiente de amortizar. Igualmente, las Participaciones Hipotecarias serán amortizados íntegramente en caso de ser subrogado BANCO SABADELL en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto, con sujeción a la Ley 2/1994, de 30 de marzo, sobre subrogación y modificación de préstamos hipotecarios (la "Ley 2/1994") o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en el apartado II.11.3 del presente Folleto.

c) Protección limitada

Una inversión en los Bonos puede verse afectada, entre otras cosas, por un deterioro de las condiciones económicas generales que tenga un efecto negativo sobre los pagos de los Préstamos Hipotecarios que respaldan la Emisión de Bonos del Fondo. En el caso de que los impagos alcanzaran un nivel elevado podrían reducir, o incluso eliminar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de Préstamos Hipotecarios de la que disfrutaran los Bonos como resultado de la existencia de las operaciones de mejora de crédito descritas en el apartado V.3 de este Folleto.

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal de los Bonos de la Serie C, respecto de los Bonos de la Clase A y los Bonos de la Serie B, y de éstos últimos respecto de los Bonos de la Clase A que se deriva del lugar que ocupan en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series.

d) Liquidez

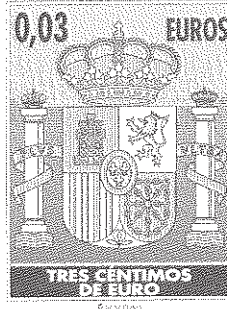
No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo.

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.

En ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque sí podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la Liquidación Anticipada del Fondo, en los términos establecidos en el apartado III.7.1 de este Folleto.



CLASE 8.ª



0N0511565

e) Rentabilidad

El cumplimiento de la amortización de los Préstamos Hipotecarios está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, los tipos de interés del mercado, 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 está sujeto, entre otras, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse, así como los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del tipo de interés nominal de cada Serie.

f) Intereses de demora

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

g) Carencia de acciones

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 las Participaciones Hipotecarias, 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 del impago de los Préstamos Hipotecarios por parte de los correspondientes Deudores o del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo.

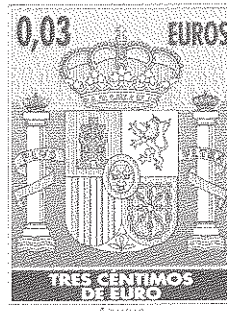
Ni el Fondo ni los titulares de los Bonos dispondrán de más acciones contra la Entidad Cedente emisora de las Participaciones Hipotecarias o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones o inobservancia de lo dispuesto en la Escritura de Constitución o en el Folleto Informativo y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada.

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



ON0511566

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

Los principales riesgos a los que está sometido el Fondo, así como, los mecanismos de cobertura, están detallados en la Nota "Gestión del riesgo" de las presentes cuentas anuales.

4. Evolución del fondo

Las cifras contenidas en este apartado pueden verse afectadas por el redondeo al indicarse en miles de euros, según requerimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril de CNMV.

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2016, ha sido 5,52%.

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 75,08%

b) Información relevante en relación con garantías

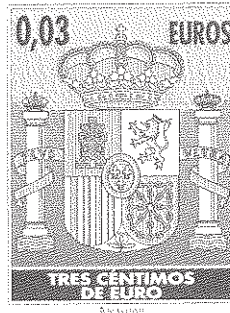
La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Préstamos Hipotecarios y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados expresados en tanto por cien, es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Intervalo	Datos al 31/12/2016				Datos al 31/12/2015			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	3.935	79,48%	122.456	64,80%	4.174	76,78%	2.726	19,65%
40,01- 60,00	1.016	20,52%	66.521	35,20%	1.262	23,22%	4.324	31,17%
60,01- 80,00					0	0%	6.821	49,18%
80,01- 100,00								
Total	4.951	100%	188.976	100%	5.436	100%	13.871	100%
Media Ponderada			33,07%				34,94%	



CLASE 8.^a



ON0511567

c) Información sobre concentración de riesgos

i. Por deudor

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

Datos al 31/12/2016	Datos al 31/12/2015
1,30	1,18

ii. Por distribución geográfica

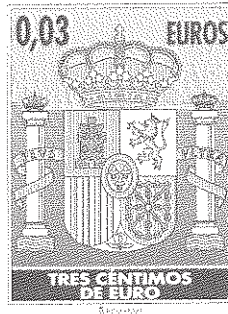
Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el siguiente cuadro:

Cifras en miles de euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2016				Datos al 31/12/2015			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Andalucía	245	4,95%	7.814	4,13%	272	5,00%	9.382	4,19%
Aragón	37	0,75%	1.319	0,70%	40	0,74%	1.601	0,72%
Asturias	1.038	20,97%	39.299	20,80%	1.106	20,34%	45.157	20,17%
Baleares	86	1,74%	3.583	1,90%	102	1,88%	4.396	1,96%
Canarias	104	2,10%	4.548	2,41%	114	2,10%	5.431	2,43%
Cantabria	37	0,75%	1.513	0,80%	40	0,73%	1.756	0,78%
Castilla-León	269	5,43%	9.921	5,25%	291	5,35%	11.531	5,15%
Castilla La Mancha	32	0,65%	856	0,45%	39	0,72%	1.152	0,51%
Cataluña	1.755	35,45%	70.734	37,43%	1.951	35,88%	84.287	37,65%
Extremadura	5	0,10%	118	0,06%	6	0,11%	163	0,07%
Galicia	195	3,94%	7.119	3,77%	210	3,86%	8.101	3,62%
Madrid	608	12,28%	24.696	13,07%	674	12,40%	29.711	13,27%
Murcia	44	0,89%	1.479	0,78%	46	0,85%	1.749	0,78%
Navarra	8	0,16%	200	0,10%	8	0,15%	256	0,11%
La Rioja	10	0,20%	446	0,24%	11	0,20%	508	0,23%
Comunidad Valenciana	391	7,88%	10.544	5,58%	434	7,98%	13.186	5,89%
Pais Vasco	87	1,76%	4.787	2,53%	93	1,71%	5.514	2,46%
Total	4.951	100,00%	188.976	100,00%	5.437	100,00%	223.881	100,00%



CLASE 8.^a



0N0511568

iii. Por morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones hipotecarias en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado				Deuda Pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total		
Hasta 1 mes	194	64	-	11	75	8.809	8.884
De 1 a 3 meses	22	19	-	5	24	1.009	1.033
De 3 a 6 meses	3	5	-	-	5	337	342
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	-	-	-
De 9 a 12 meses	1	3	-	2	5	52	57
Más de 12 meses	-	-	-	-	-	-	-
Totales	220	91	-	18	109	10.207	10.316

iv. Por rentabilidad

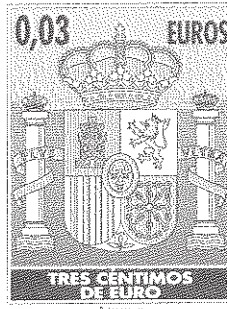
El rendimiento de los Préstamos Hipotecarios participados durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

Cifras en miles de euros

	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015
Nº activos vivos	4.951	5.436
Importe Pendiente	188.976	223.881
Tipo interés medio ponderado	0,78	2,09
Tipo de interés nominal máximo	6,25	6,90
Tipo de interés nominal mínimo	0,03	0,23



CLASE 8.^a



0N0511569

- 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

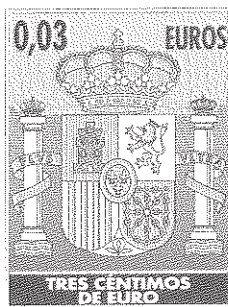
La Emisión de Bonos que asciende a mil doscientos millones (1.200.000.000) de euros de valor nominal, representados mediante anotaciones en cuenta y constituida por cuatro (4) Series de Bonos distribuidas de la siguiente manera:

- a) Clase A compuesta por dos Series por importe nominal de mil ciento setenta millones seiscientos mil (1.170.600.000) euros:
- (i) Serie A1 por importe nominal total de ciento cincuenta millones (150.000.000) de euros integrada por mil quinientos (1.500) Bonos de 100.000 (cien mil) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
 - (ii) Serie A2 por importe nominal total de mil veinte millones seiscientos mil (1.020.600.000) euros integrada por diez mil doscientos seis (10.206) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
- b) Clase B compuesta por una única Serie B por importe nominal total de ciento diecinueve millones doscientos mil (19.200.000) euros integrada por ciento noventa y dos (192) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.
- c) Clase C compuesta por una única Serie C por importe nominal total de diez millones doscientos mil (10.200.000) euros integrada por ciento dos (102) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta.

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 2016 se resume en el cuadro de la página siguiente:



CLASE 8.^a



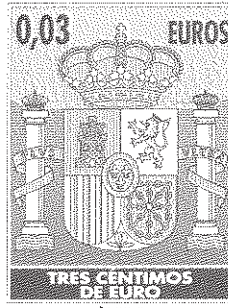
0N0511570

Cifras en miles de euros

	SERIE A1			SERIE A2		
	ES0316874009			ES0316874017		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
20/12/2016	0	0	0	0	7.862	183.575
20/09/2016	0	0	0	0	8.075	191.437
20/06/2016	0	0	0	0	8.235	199.512
21/03/2016	0	0	0	20	10.280	207.747
21/12/2015	0	0	0	76	9.030	218.027
21/09/2015	0	0	0	93	9.019	227.057
22/06/2015	0	0	0	125	8.584	236.075
20/03/2015	0	0	0	154	7.614	244.659
22/12/2014	0	0	0	165	7.105	252.274
22/09/2014	0	0	0	273	10.348	259.379
20/06/2014	0	0	0	343	10.585	269.727
20/03/2014	0	0	0	341	11.423	280.312
20/12/2013	0	0	0	300	11.221	291.735
20/09/2013	0	0	0	305	11.496	302.956
20/06/2013	0	0	0	310	10.276	314.451
20/03/2013	0	0	0	299	13.523	324.727
20/12/2012	0	0	0	366	11.170	338.250
20/09/2012	0	0	0	767	12.451	349.421
20/06/2012	0	0	0	987	12.497	361.872
20/03/2012	0	0	0	1.557	13.681	374.370
20/12/2011	0	0	0	1.718	10.608	388.050
20/09/2011	0	0	0	1.747	12.062	398.659
20/06/2011	0	0	0	1.436	13.308	410.720
21/03/2011	0	0	0	1.333	17.549	424.029
20/12/2010	0	0	0	1.209	14.350	441.578
20/09/2010	0	0	0	1.073	16.327	455.928
21/06/2010	0	0	0	1.005	16.402	472.254
22/03/2010	0	0	0	1.133	19.587	488.657
21/12/2009	0	0	0	1.245	18.084	508.244
21/09/2009	0	0	0	1.939	19.615	526.328
22/06/2009	0	0	0	2.633	19.214	545.943
20/03/2009	0	0	0	4.732	22.352	565.157
22/12/2008	0	0	0	7.931	20.410	587.509
22/09/2008	0	0	0	8.435	21.534	607.919
20/06/2008	0	0	0	7.581	20.834	629.453
25/03/2008	0	0	0	9.143	29.172	650.287
20/12/2007	0	0	0	8.722	24.571	679.460
20/09/2007	0	0	0	8.055	25.912	704.030
20/06/2007	0	0	0	7.871	27.549	729.943
20/03/2007	0	0	0	7.670	35.454	757.492
20/12/2006	0	0	0	7.300	29.842	792.946
20/09/2006	0	0	0	6.879	35.520	822.788
20/06/2006	0	0	0	6.532	40.758	858.308
21/03/2006	0	0	0	6.839	121.534	899.066
20/12/2005	833	150.000	0	5.949	0	1.020.600
20/09/2005	834	0	150.000	5.962	0	1.020.600
20/06/2005	833	0	150.000	5.949	0	1.020.600
21/03/2005	847	0	150.000	6.050	0	1.020.600
20/12/2004	825	0	150.000	5.898	0	1.020.600
20/09/2004	556	0	150.000	3.979	0	1.020.600



CLASE 8.^a



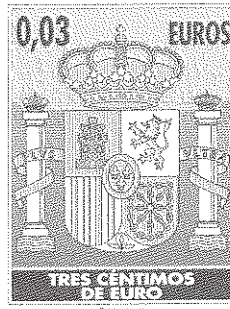
ON0511571

Cifras en miles de euros

	SERIE B			SERIE C		
	ES0316874025			ES0316874033		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
20/12/2016	2	424	6.177	4	225	3.282
20/09/2016	6	0	13.204	10	0	7.014
20/06/2016	6	0	13.204	10	0	7.014
21/03/2016	5	0	6.602	6	0	3.507
21/12/2015	6	0	6.602	7	0	3.507
21/09/2015	7	0	6.602	7	0	3.507
22/06/2015	8	636	6.602	8	338	3.507
20/03/2015	11	1.920	7.238	10	1.020	3.845
22/12/2014	14	1.589	9.158	12	844	4.865
22/09/2014	18	0	10.747	15	0	5.709
20/06/2014	20	0	10.747	16	0	5.709
20/03/2014	19	0	10.747	15	0	5.709
20/12/2013	17	0	10.747	14	0	5.709
20/09/2013	17	0	10.747	14	0	5.709
20/06/2013	19	1.168	10.747	16	620	5.709
20/03/2013	18	276	11.915	16	147	6.350
20/12/2012	21	276	12.191	17	147	6.476
20/09/2012	34	0	12.467	24	0	6.623
20/06/2012	41	0	12.467	28	0	6.623
20/03/2012	60	394	12.467	38	209	6.623
20/12/2011	68	968	12.861	43	514	6.832
20/09/2011	73	1.009	13.829	46	536	7.347
20/06/2011	62	491	14.838	40	261	7.883
21/03/2011	56	46	15.329	37	25	8.144
20/12/2010	51	15	15.375	34	8	8.168
20/09/2010	46	516	15.390	32	274	8.176
21/06/2010	46	1.079	15.906	32	573	8.450
22/03/2010	52	1.251	16.986	37	665	9.024
21/12/2009	57	789	18.237	39	419	9.688
21/09/2009	80	174	19.026	52	93	10.107
22/06/2009	102	0	19.200	64	0	10.200
20/03/2009	166	0	19.200	97	0	10.200
22/12/2008	263	0	19.200	149	0	10.200
22/09/2008	270	0	19.200	153	0	10.200
20/06/2008	235	0	19.200	134	0	10.200
25/03/2008	271	0	19.200	154	0	10.200
20/12/2007	250	0	19.200	142	0	10.200
20/09/2007	224	0	19.200	128	0	10.200
20/06/2007	212	0	19.200	122	0	10.200
20/03/2007	198	0	19.200	114	0	10.200
20/12/2006	182	0	19.200	106	0	10.200
20/09/2006	166	0	19.200	98	0	10.200
20/06/2006	152	0	19.200	90	0	10.200
21/03/2006	141	0	19.200	84	0	10.200
20/12/2005	124	0	19.200	75	0	10.200
20/09/2005	124	0	19.200	75	0	10.200
20/06/2005	124	0	19.200	75	0	10.200
21/03/2005	126	0	19.200	76	0	10.200
20/12/2004	123	0	19.200	75	0	10.200
20/09/2004	83	0	19.200	50	0	10.200



CLASE 8.^a
BONOS



0N0511572

Al 31 de diciembre de 2016, no existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de los pasivos.

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	A2	A2	B	B
Serie	ES0316874017	ES0316874017	ES0316874025	ES0316874025
Fecha último cambio calificación crediticia	24/02/2015	27/01/2016	24/02/2015	27/01/2016
Agencia de calificación crediticia	MDY	SYP	MDY	SYP
Calificación - Situación actual	Aa2	BBB+	Baa2	BB+
Calificación -Situación cierre anual anterior	Aa2(sf)	BBB(sf)	Baa2(sf)	BB+(sf)
Calificación - Situación inicial	Aaa	AAA	A2	A

Denominación	C	C
Serie	ES0316874033	ES0316874033
Fecha último cambio calificación crediticia	14/12/2015	20/03/2015
Agencia de calificación crediticia	MDY	SYP
Calificación - Situación actual	Ba1	BB+
Calificación -Situación cierre anual anterior	Ba1(sf)	BB+(sf)
Calificación - Situación inicial	Baa2	BBB

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 2016 el fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los bonos de la serie A2 Y B, como se puede observar en el cuadro anterior.

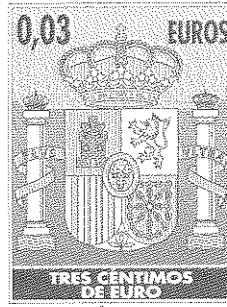
g) Saldos de cartera de préstamos titulizados

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

Saldo Nominal Titulizado	1.199.997
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	188.885
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	15,74%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	188.976
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	15,79%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	1.011.021



CLASE 8.^a



0N0511573

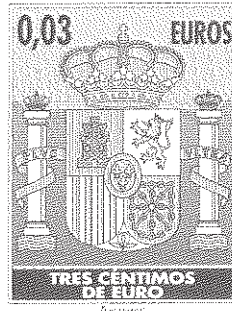
5. Factores que han influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio

Los flujos de cobros y pagos del Fondo, durante el ejercicio, han transcurrido dentro de los parámetros previstos. El Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los contratos y a la escritura de constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la tasa de morosidad, la tasa de fallidos, la tasa de recuperación de la morosidad, la tasa de recuperación de fallidos y el tipo de interés de los activos (ver Nota "Gestión del riesgo").

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:



ON0511574

CLASE 8.^a

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 0%:

Vida Media (años)	0
-------------------	---

Vida Media (años)	2,730440774
-------------------	-------------

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
20/03/2017	0,00 €	0,00 €
20/06/2017	0,00 €	0,00 €
20/09/2017	0,00 €	0,00 €
20/12/2017	0,00 €	0,00 €
20/03/2018	0,00 €	0,00 €
20/06/2018	0,00 €	0,00 €
20/09/2018	0,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	0,00 €
20/03/2019	0,00 €	0,00 €
20/06/2019	0,00 €	0,00 €
20/09/2019	0,00 €	0,00 €
20/12/2019	0,00 €	0,00 €
20/03/2020	0,00 €	0,00 €
20/06/2020	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	183.575.396,63 €	0,00 €
20/03/2017	172.188.448,85 €	11.386.947,78 €
20/06/2017	166.711.888,28 €	5.476.560,57 €
20/09/2017	161.361.870,99 €	5.350.017,30 €
20/12/2017	156.102.465,67 €	5.259.405,32 €
20/03/2018	150.936.460,82 €	5.166.004,84 €
20/06/2018	145.902.077,63 €	5.034.383,19 €
20/09/2018	140.992.790,32 €	4.909.287,31 €
20/12/2018	136.201.158,34 €	4.791.631,98 €
20/03/2019	131.539.274,13 €	4.661.884,21 €
20/06/2019	126.961.484,18 €	4.577.789,95 €
20/09/2019	122.490.593,53 €	4.470.890,65 €
20/12/2019	118.090.539,63 €	4.400.053,90 €
20/03/2020	113.763.609,83 €	4.326.929,80 €
20/06/2020	0,00 €	113.763.609,83 €
Totales	183.575.396,63 €	183.575.396,63 €

Vida Media (años)	2,730439551
-------------------	-------------

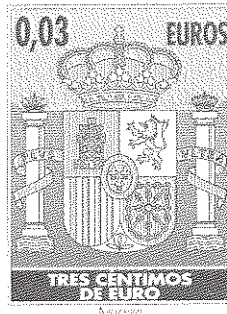
Vida Media (años)	2,730439551
-------------------	-------------

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	6.177.093,12 €	0,00 €
20/03/2017	5.793.933,08 €	383.160,04 €
20/06/2017	5.609.653,44 €	184.279,64 €
20/09/2017	5.429.631,83 €	180.021,61 €
20/12/2017	5.252.659,20 €	176.972,63 €
20/03/2018	5.078.829,39 €	173.829,82 €
20/06/2018	4.909.428,48 €	169.400,91 €
20/09/2018	4.744.236,90 €	165.191,58 €
20/12/2018	4.583.004,28 €	161.232,62 €
20/03/2019	4.426.137,51 €	156.866,77 €
20/06/2019	4.272.100,41 €	154.037,10 €
20/09/2019	4.121.660,35 €	150.440,06 €
20/12/2019	3.973.603,86 €	148.056,49 €
20/03/2020	3.828.007,90 €	145.595,96 €
20/06/2020	0,00 €	3.828.007,90 €
Totales	6.177.093,12 €	6.177.093,12 €

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	3.281.580,72 €	0,00 €
20/03/2017	3.078.026,95 €	203.553,77 €
20/06/2017	2.980.128,39 €	97.898,56 €
20/09/2017	2.884.491,91 €	95.636,48 €
20/12/2017	2.790.475,20 €	94.016,71 €
20/03/2018	2.698.128,11 €	92.347,09 €
20/06/2018	2.608.133,88 €	89.994,23 €
20/09/2018	2.520.375,85 €	87.758,03 €
20/12/2018	2.434.721,02 €	85.654,83 €
20/03/2019	2.351.385,55 €	83.335,47 €
20/06/2019	2.269.553,34 €	81.832,21 €
20/09/2019	2.189.632,06 €	79.921,28 €
20/12/2019	2.110.977,05 €	78.655,01 €
20/03/2020	2.033.629,20 €	77.347,85 €
20/06/2020	0,00 €	2.033.629,20 €
Totales	3.281.580,72 €	3.281.580,72 €



CLASE 8.^a



0N0511575

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 5.00%:

Vida Media (años) 0

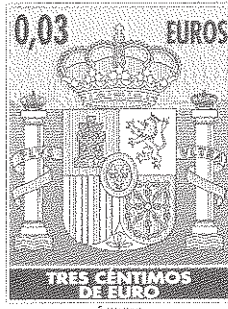
Vida Media (años) 3.848353246

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	0,00 €	0,00 €
20/03/2017	0,00 €	0,00 €
20/06/2017	0,00 €	0,00 €
20/09/2017	0,00 €	0,00 €
20/12/2017	0,00 €	0,00 €
20/03/2018	0,00 €	0,00 €
20/06/2018	0,00 €	0,00 €
20/09/2018	0,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	0,00 €
20/03/2019	0,00 €	0,00 €
20/06/2019	0,00 €	0,00 €
20/09/2019	0,00 €	0,00 €
20/12/2019	0,00 €	0,00 €
20/03/2020	0,00 €	0,00 €
20/06/2020	0,00 €	0,00 €
20/09/2020	0,00 €	0,00 €
20/12/2020	0,00 €	0,00 €
20/03/2021	0,00 €	0,00 €
20/06/2021	0,00 €	0,00 €
20/09/2021	0,00 €	0,00 €
20/12/2021	0,00 €	0,00 €
20/03/2022	0,00 €	0,00 €
20/06/2022	0,00 €	0,00 €
20/09/2022	0,00 €	0,00 €
20/12/2022	0,00 €	0,00 €
20/03/2023	0,00 €	0,00 €
20/06/2023	0,00 €	0,00 €
20/09/2023	0,00 €	0,00 €
20/12/2023	0,00 €	0,00 €
20/03/2024	0,00 €	0,00 €
20/06/2024	0,00 €	0,00 €
20/09/2024	0,00 €	0,00 €
20/12/2024	0,00 €	0,00 €
20/03/2025	0,00 €	0,00 €
20/06/2025	0,00 €	0,00 €
20/09/2025	0,00 €	0,00 €
20/12/2025	0,00 €	0,00 €
20/03/2026	0,00 €	0,00 €
20/06/2026	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	183.575.396,63 €	0,00 €
20/03/2017	172.420.642,12 €	11.154.754,51 €
20/06/2017	164.785.010,97 €	7.635.631,15 €
20/09/2017	157.318.109,80 €	7.466.901,17 €
20/12/2017	150.051.709,57 €	7.266.400,23 €
20/03/2018	142.957.606,10 €	7.094.103,47 €
20/06/2018	136.110.940,94 €	6.846.665,17 €
20/09/2018	129.447.054,66 €	6.663.886,28 €
20/12/2018	123.022.636,65 €	6.424.418,01 €
20/03/2019	116.782.631,77 €	6.240.004,88 €
20/06/2019	110.721.679,42 €	6.060.952,34 €
20/09/2019	104.827.476,28 €	5.894.203,15 €
20/12/2019	99.094.168,02 €	5.733.308,26 €
20/03/2020	93.485.761,60 €	5.608.406,42 €
20/06/2020	88.061.429,24 €	5.424.332,35 €
20/09/2020	82.771.252,38 €	5.290.176,87 €
20/12/2020	77.622.289,49 €	5.148.962,89 €
20/03/2021	72.631.959,32 €	4.990.330,17 €
20/06/2021	67.818.729,45 €	4.813.229,87 €
20/09/2021	63.167.036,15 €	4.651.693,30 €
20/12/2021	58.668.301,32 €	4.498.734,83 €
20/03/2022	54.301.314,53 €	4.366.986,79 €
20/06/2022	50.107.709,93 €	4.193.604,61 €
20/09/2022	46.038.774,23 €	4.068.935,69 €
20/12/2022	42.132.867,06 €	3.905.907,17 €
20/03/2023	38.394.821,54 €	3.738.045,52 €
20/06/2023	34.840.962,08 €	3.553.859,46 €
20/09/2023	31.412.997,49 €	3.427.964,60 €
20/12/2023	28.123.567,69 €	3.289.429,80 €
20/03/2024	24.954.522,21 €	3.169.045,48 €
20/06/2024	21.859.606,52 €	3.094.915,69 €
20/09/2024	18.838.955,44 €	3.020.651,08 €
20/12/2024	15.911.623,84 €	2.927.331,60 €
20/03/2025	13.086.527,51 €	2.825.096,33 €
20/06/2025	10.364.239,53 €	2.722.287,99 €
20/09/2025	7.730.046,20 €	2.634.193,33 €
20/12/2025	5.198.767,14 €	2.531.279,06 €
20/03/2026	2.754.453,60 €	2.444.313,53 €
20/06/2026	423.201,89 €	2.331.251,72 €
Totales	183.152.194,74 €	183.152.194,74 €



CLASE 8.^a



ON0511576

Cifras en euros

Vida Media (años)	3,84835149
-------------------	------------

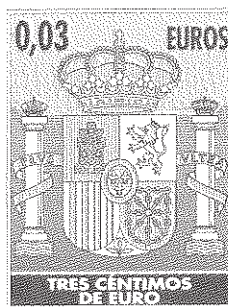
Vida Media (años)	3,84835149
-------------------	------------

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	6.177.093,12 €	0,00 €
20/03/2017	5.801.746,11 €	375.347,01 €
20/06/2017	5.544.816,35 €	256.929,75 €
20/09/2017	5.293.564,16 €	251.252,19 €
20/12/2017	5.049.058,58 €	244.505,58 €
20/03/2018	4.810.350,57 €	238.708,00 €
20/06/2018	4.579.968,57 €	230.382,00 €
20/09/2018	4.355.736,86 €	224.231,71 €
20/12/2018	4.139.562,96 €	216.173,90 €
20/03/2019	3.929.594,34 €	209.968,62 €
20/06/2019	3.725.650,62 €	203.943,72 €
20/09/2019	3.527.317,81 €	198.332,81 €
20/12/2019	3.334.398,92 €	192.918,89 €
20/03/2020	3.145.682,83 €	188.716,09 €
20/06/2020	2.963.160,61 €	182.522,22 €
20/09/2020	2.785.152,55 €	178.008,05 €
20/12/2020	2.611.896,18 €	173.256,37 €
20/03/2021	2.443.977,60 €	167.918,58 €
20/06/2021	2.282.018,24 €	161.959,36 €
20/09/2021	2.125.494,38 €	156.523,85 €
20/12/2021	1.974.117,39 €	151.376,99 €
20/03/2022	1.827.173,57 €	146.943,82 €
20/06/2022	1.686.063,85 €	141.109,72 €
20/09/2022	1.549.149,08 €	136.914,77 €
20/12/2022	1.417.720,03 €	131.429,05 €
20/03/2023	1.291.939,32 €	125.780,71 €
20/06/2023	1.172.356,24 €	119.583,07 €
20/09/2023	1.057.009,38 €	115.346,86 €
20/12/2023	946.324,04 €	110.685,34 €
20/03/2024	839.689,50 €	106.634,55 €
20/06/2024	735.549,33 €	104.140,17 €
20/09/2024	633.908,07 €	101.641,26 €
20/12/2024	535.406,90 €	98.501,17 €
20/03/2025	440.345,83 €	95.061,08 €
20/06/2025	348.744,13 €	91.601,70 €
20/09/2025	260.106,71 €	88.637,42 €
20/12/2025	174.932,23 €	85.174,48 €
20/03/2026	92.684,03 €	82.248,19 €
20/06/2026	14.240,23 €	78.443,80 €
Totales		6.162.852,89 €

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	3.281.580,72 €	0,00 €
20/03/2017	3.082.177,62 €	199.403,10 €
20/06/2017	2.945.683,69 €	136.493,93 €
20/09/2017	2.812.205,96 €	133.477,73 €
20/12/2017	2.682.312,37 €	129.893,59 €
20/03/2018	2.555.498,74 €	126.813,63 €
20/06/2018	2.433.108,30 €	122.390,44 €
20/09/2018	2.313.985,20 €	119.123,10 €
20/12/2018	2.199.142,82 €	114.842,38 €
20/03/2019	2.087.596,99 €	111.545,83 €
20/06/2019	1.979.251,89 €	108.345,10 €
20/09/2019	1.873.887,59 €	105.364,30 €
20/12/2019	1.771.399,43 €	102.488,16 €
20/03/2020	1.671.144,00 €	100.255,42 €
20/06/2020	1.574.179,07 €	96.964,93 €
20/09/2020	1.479.612,29 €	94.566,78 €
20/12/2020	1.387.569,84 €	92.042,45 €
20/03/2021	1.298.363,10 €	89.206,74 €
20/06/2021	1.212.322,19 €	86.040,91 €
20/09/2021	1.129.168,89 €	83.153,30 €
20/12/2021	1.048.749,87 €	80.419,02 €
20/03/2022	970.685,96 €	78.063,91 €
20/06/2022	895.721,42 €	74.964,54 €
20/09/2022	822.985,45 €	72.735,97 €
20/12/2022	753.163,76 €	69.821,68 €
20/03/2023	686.342,76 €	66.821,00 €
20/06/2023	622.814,25 €	63.528,51 €
20/09/2023	561.536,23 €	61.278,02 €
20/12/2023	502.734,65 €	58.801,58 €
20/03/2024	446.085,04 €	56.649,60 €
20/06/2024	390.760,58 €	55.324,47 €
20/09/2024	336.763,66 €	53.996,92 €
20/12/2024	284.434,92 €	52.328,75 €
20/03/2025	233.933,72 €	50.501,20 €
20/06/2025	185.270,32 €	48.663,40 €
20/09/2025	138.181,69 €	47.088,63 €
20/12/2025	92.932,75 €	45.248,94 €
20/03/2026	49.238,39 €	43.694,35 €
20/06/2026	7.565,12 €	41.673,27 €
Totales		3.274.015,60 €



CLASE 8.^a



ON0511577

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 10.00%:

Vida Media (años)	0
-------------------	---

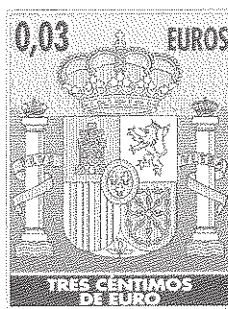
Vida Media (años)	3.046275464
-------------------	-------------

Bonos Serie A1			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
20/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €	

Bonos Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
20/12/2016	183.575.396,63 €	0,00 €	0,00 €
20/03/2017	170.138.774,79 €	13.436.621,84 €	0,00 €
20/06/2017	160.411.987,00 €	9.726.787,79 €	0,00 €
20/09/2017	151.001.111,52 €	9.410.875,47 €	0,00 €
20/12/2017	141.932.197,65 €	9.068.913,88 €	0,00 €
20/03/2018	133.171.019,68 €	8.761.177,97 €	0,00 €
20/06/2018	124.787.198,01 €	8.383.821,67 €	0,00 €
20/09/2018	116.709.753,43 €	8.077.444,57 €	0,00 €
20/12/2018	108.990.018,60 €	7.719.734,83 €	0,00 €
20/03/2019	101.567.008,84 €	7.423.009,76 €	0,00 €
20/06/2019	94.430.267,66 €	7.136.741,18 €	0,00 €
20/09/2019	87.562.589,59 €	6.867.678,06 €	0,00 €
20/12/2019	80.953.493,61 €	6.609.095,98 €	0,00 €
20/03/2020	74.562.548,16 €	6.390.945,45 €	0,00 €
20/06/2020	68.445.045,99 €	6.117.502,17 €	0,00 €
20/09/2020	62.546.548,49 €	5.898.497,50 €	0,00 €
20/12/2020	56.870.328,66 €	5.676.219,82 €	0,00 €
20/03/2021	51.430.026,12 €	5.440.302,54 €	0,00 €
20/06/2021	46.240.206,52 €	5.189.819,60 €	0,00 €
20/09/2021	41.281.271,33 €	4.958.935,19 €	0,00 €
20/12/2021	36.540.902,06 €	4.740.369,27 €	0,00 €
20/03/2022	31.994.347,96 €	4.546.554,09 €	0,00 €
20/06/2022	27.680.055,35 €	4.314.292,61 €	0,00 €
20/09/2022	23.545.683,83 €	4.134.371,52 €	0,00 €
20/12/2022	19.626.663,17 €	3.919.020,66 €	0,00 €
20/03/2023	15.924.491,74 €	3.702.171,43 €	0,00 €
20/06/2023	12.452.182,10 €	3.472.309,64 €	0,00 €
20/09/2023	9.148.010,31 €	3.304.171,78 €	0,00 €
20/12/2023	6.021.995,34 €	3.126.014,97 €	0,00 €
20/03/2024	3.053.273,57 €	2.968.721,77 €	0,00 €
20/06/2024	193.171,03 €	2.860.102,54 €	0,00 €
Totales		183.382.225,60 €	



CLASE 8.^a



ON0511578

Cifras en euros

Vida Media (años)	3,046274101
-------------------	-------------

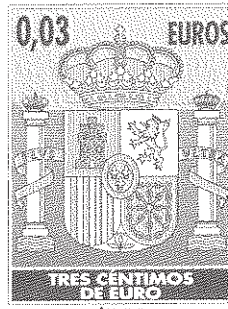
Vida Media (años)	3,046274101
-------------------	-------------

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	6.177.093,12 €	0,00 €
20/03/2017	5.724.964,03 €	452.129,09 €
20/06/2017	5.397.669,38 €	327.294,65 €
20/09/2017	5.081.004,80 €	316.664,58 €
20/12/2017	4.775.846,82 €	305.157,99 €
20/03/2018	4.481.043,77 €	294.803,04 €
20/06/2018	4.198.938,31 €	282.105,46 €
20/09/2018	3.927.142,07 €	271.796,24 €
20/12/2018	3.667.382,33 €	259.759,74 €
20/03/2019	3.417.607,03 €	249.775,30 €
20/06/2019	3.177.464,32 €	240.142,71 €
20/09/2019	2.946.375,25 €	231.089,06 €
20/12/2019	2.723.987,17 €	222.388,09 €
20/03/2020	2.508.939,58 €	215.047,59 €
20/06/2020	2.303.093,03 €	205.846,55 €
20/09/2020	2.104.615,72 €	198.477,31 €
20/12/2020	1.913.617,79 €	190.997,93 €
20/03/2021	1.730.558,19 €	183.059,60 €
20/06/2021	1.555.927,03 €	174.631,15 €
20/09/2021	1.389.064,86 €	166.862,17 €
20/12/2021	1.229.557,17 €	159.507,69 €
20/03/2022	1.076.571,12 €	152.986,05 €
20/06/2022	931.400,39 €	145.170,73 €
20/09/2022	792.283,79 €	139.116,60 €
20/12/2022	660.413,48 €	131.870,31 €
20/03/2023	535.839,89 €	124.573,59 €
20/06/2023	419.000,87 €	116.839,02 €
20/09/2023	307.819,48 €	111.181,38 €
20/12/2023	202.632,86 €	105.186,62 €
20/03/2024	102.738,96 €	99.893,90 €
20/06/2024	6.499,97 €	96.238,99 €
Totales		6.170.593,15 €

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	3.281.580,72 €	0,00 €
20/03/2017	3.041.387,14 €	240.193,58 €
20/06/2017	2.867.511,86 €	173.875,28 €
20/09/2017	2.699.283,80 €	168.228,06 €
20/12/2017	2.537.168,62 €	162.115,18 €
20/03/2018	2.380.554,51 €	156.614,12 €
20/06/2018	2.230.685,98 €	149.868,53 €
20/09/2018	2.086.294,23 €	144.391,75 €
20/12/2018	1.948.296,86 €	137.997,36 €
20/03/2019	1.815.603,73 €	132.693,13 €
20/06/2019	1.688.027,92 €	127.575,82 €
20/09/2019	1.565.261,85 €	122.766,06 €
20/12/2019	1.447.118,18 €	118.143,67 €
20/03/2020	1.332.874,15 €	114.244,03 €
20/06/2020	1.223.518,17 €	109.355,98 €
20/09/2020	1.118.077,10 €	105.441,07 €
20/12/2020	1.016.609,45 €	101.467,65 €
20/03/2021	919.359,04 €	97.250,41 €
20/06/2021	826.586,24 €	92.772,80 €
20/09/2021	737.940,71 €	88.645,53 €
20/12/2021	653.202,24 €	84.738,46 €
20/03/2022	571.928,41 €	81.273,84 €
20/06/2022	494.806,46 €	77.121,95 €
20/09/2022	420.900,76 €	73.905,69 €
20/12/2022	350.844,66 €	70.056,10 €
20/03/2023	284.664,94 €	66.179,72 €
20/06/2023	222.594,21 €	62.070,73 €
20/09/2023	163.529,10 €	59.065,11 €
20/12/2023	107.648,71 €	55.880,39 €
20/03/2024	54.580,07 €	53.068,63 €
20/06/2024	3.453,11 €	51.126,96 €
Totales		3.278.127,61 €



CLASE 8.^a



ON0511579

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 15.00%:

Vida Media (años)	0
-------------------	---

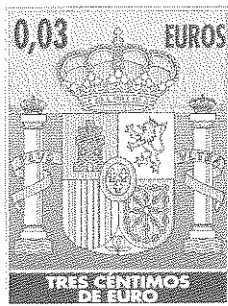
Vida Media (años)	2.534463992
-------------------	-------------

Bonos Serie A1			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
20/12/2016	0,00 €	0,00 €	
20/03/2017	0,00 €	0,00 €	
20/06/2017	0,00 €	0,00 €	
20/09/2017	0,00 €	0,00 €	
20/12/2017	0,00 €	0,00 €	
20/03/2018	0,00 €	0,00 €	
20/06/2018	0,00 €	0,00 €	
20/09/2018	0,00 €	0,00 €	
20/12/2018	0,00 €	0,00 €	
20/03/2019	0,00 €	0,00 €	
20/06/2019	0,00 €	0,00 €	
20/09/2019	0,00 €	0,00 €	
20/12/2019	0,00 €	0,00 €	
20/03/2020	0,00 €	0,00 €	
20/06/2020	0,00 €	0,00 €	
20/09/2020	0,00 €	0,00 €	
20/12/2020	0,00 €	0,00 €	
20/03/2021	0,00 €	0,00 €	
20/06/2021	0,00 €	0,00 €	
20/09/2021	0,00 €	0,00 €	
20/12/2021	0,00 €	0,00 €	
20/03/2022	0,00 €	0,00 €	
20/06/2022	0,00 €	0,00 €	
20/09/2022	0,00 €	0,00 €	
20/12/2022	0,00 €	0,00 €	
20/03/2023	0,00 €	0,00 €	
Totales		0,00 €	

Bonos Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
20/12/2016	183.575.396,63 €	0,00 €	
20/03/2017	167.862.971,57 €	15.712.425,06 €	
20/06/2017	156.101.888,85 €	11.761.082,72 €	
20/09/2017	144.853.657,33 €	11.248.231,51 €	
20/12/2017	134.133.291,25 €	10.720.366,09 €	
20/03/2018	123.895.366,36 €	10.237.924,88 €	
20/06/2018	114.199.140,01 €	9.696.226,35 €	
20/09/2018	104.962.789,54 €	9.236.350,47 €	
20/12/2018	96.228.093,68 €	8.734.695,86 €	
20/03/2019	87.924.231,39 €	8.303.862,29 €	
20/06/2019	80.032.037,24 €	7.892.194,15 €	
20/09/2019	72.526.052,56 €	7.505.984,68 €	
20/12/2019	65.388.065,94 €	7.137.986,62 €	
20/03/2020	58.570.334,92 €	6.817.731,02 €	
20/06/2020	52.121.618,35 €	6.448.716,57 €	
20/09/2020	45.980.499,00 €	6.141.119,35 €	
20/12/2020	40.144.210,34 €	5.836.288,65 €	
20/03/2021	34.620.537,39 €	5.523.672,95 €	
20/06/2021	29.418.240,09 €	5.202.297,31 €	
20/09/2021	24.511.949,72 €	4.906.290,37 €	
20/12/2021	19.884.037,42 €	4.627.912,30 €	
20/03/2022	15.504.794,05 €	4.379.243,37 €	
20/06/2022	11.408.201,14 €	4.096.592,91 €	
20/09/2022	7.537.141,47 €	3.871.059,68 €	
20/12/2022	3.923.098,53 €	3.614.042,93 €	
20/03/2023	563.330,57 €	3.359.767,97 €	
Totales		183.012.066,06 €	



CLASE 8.^a



ON0511580

Cifras en euros

Vida Media (años) 2,534462875

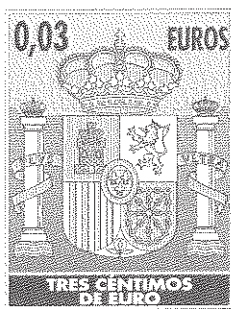
Vida Media (años) 2,534462875

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	6.177.093,12 €	0,00 €
20/03/2017	5.648.386,00 €	528.707,12 €
20/06/2017	5.252.639,79 €	395.746,21 €
20/09/2017	4.874.150,40 €	378.489,39 €
20/12/2017	4.513.423,05 €	360.727,36 €
20/03/2018	4.168.929,26 €	344.493,79 €
20/06/2018	3.842.662,97 €	326.266,29 €
20/09/2018	3.531.870,94 €	310.792,02 €
20/12/2018	3.237.958,99 €	293.911,95 €
20/03/2019	2.958.544,06 €	279.414,92 €
20/06/2019	2.692.981,27 €	265.562,79 €
20/09/2019	2.440.413,97 €	252.567,31 €
20/12/2019	2.200.229,35 €	240.184,62 €
20/03/2020	1.970.820,94 €	229.408,40 €
20/06/2020	1.753.829,43 €	216.991,51 €
20/09/2020	1.547.188,19 €	206.641,24 €
20/12/2020	1.350.804,13 €	196.384,06 €
20/03/2021	1.164.939,22 €	185.864,92 €
20/06/2021	989.888,20 €	175.051,01 €
20/09/2021	824.797,47 €	165.090,74 €
20/12/2021	669.073,81 €	155.723,65 €
20/03/2022	521.717,57 €	147.356,24 €
20/06/2022	383.872,17 €	137.845,40 €
20/09/2022	253.615,70 €	130.256,48 €
20/12/2022	132.007,52 €	121.608,17 €
20/03/2023	18.955,39 €	113.052,13 €
Totales		6.158.137,73 €

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	3.281.580,72 €	0,00 €
20/03/2017	3.000.705,06 €	280.875,66 €
20/06/2017	2.790.464,89 €	210.240,17 €
20/09/2017	2.589.392,40 €	201.072,49 €
20/12/2017	2.397.755,99 €	191.636,41 €
20/03/2018	2.214.743,67 €	183.012,33 €
20/06/2018	2.041.414,70 €	173.328,97 €
20/09/2018	1.876.306,44 €	165.108,26 €
20/12/2018	1.720.165,71 €	156.140,73 €
20/03/2019	1.571.726,53 €	148.439,18 €
20/06/2019	1.430.646,30 €	141.080,23 €
20/09/2019	1.296.469,92 €	134.176,38 €
20/12/2019	1.168.871,84 €	127.598,08 €
20/03/2020	1.046.998,63 €	121.873,21 €
20/06/2020	931.721,88 €	115.276,74 €
20/09/2020	821.943,73 €	109.778,16 €
20/12/2020	717.614,70 €	104.329,03 €
20/03/2021	618.873,96 €	98.740,74 €
20/06/2021	525.878,11 €	92.995,85 €
20/09/2021	438.173,65 €	87.704,45 €
20/12/2021	355.445,46 €	82.728,19 €
20/03/2022	277.162,46 €	78.283,00 €
20/06/2022	203.932,09 €	73.230,37 €
20/09/2022	134.733,34 €	69.198,75 €
20/12/2022	70.129,00 €	64.604,34 €
20/03/2023	10.070,05 €	60.058,94 €
Totales		3.271.510,67 €



CLASE 8.^a



ON0511581

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 20,00%:

Vida Media (años)	0
-------------------	---

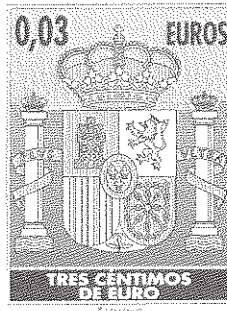
Vida Media (años)	2,105274142
-------------------	-------------

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	0,00 €	0,00 €
20/03/2017	0,00 €	0,00 €
20/06/2017	0,00 €	0,00 €
20/09/2017	0,00 €	0,00 €
20/12/2017	0,00 €	0,00 €
20/03/2018	0,00 €	0,00 €
20/06/2018	0,00 €	0,00 €
20/09/2018	0,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	0,00 €
20/03/2019	0,00 €	0,00 €
20/06/2019	0,00 €	0,00 €
20/09/2019	0,00 €	0,00 €
20/12/2019	0,00 €	0,00 €
20/03/2020	0,00 €	0,00 €
20/06/2020	0,00 €	0,00 €
20/09/2020	0,00 €	0,00 €
20/12/2020	0,00 €	0,00 €
20/03/2021	0,00 €	0,00 €
20/06/2021	0,00 €	0,00 €
20/09/2021	0,00 €	0,00 €
20/12/2021	0,00 €	0,00 €
20/03/2022	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	183.575.396,63 €	0,00 €
20/03/2017	165.595.376,57 €	17.980.020,06 €
20/06/2017	151.856.793,52 €	13.738.583,05 €
20/09/2017	138.875.389,38 €	12.981.404,14 €
20/12/2017	126.648.314,94 €	12.227.074,44 €
20/03/2018	115.112.320,87 €	11.535.994,06 €
20/06/2018	104.310.258,86 €	10.802.062,02 €
20/09/2018	94.143.978,11 €	10.166.280,74 €
20/12/2018	84.640.762,21 €	9.503.215,90 €
20/03/2019	75.715.496,79 €	8.925.265,42 €
20/06/2019	67.336.317,70 €	8.379.179,09 €
20/09/2019	59.465.939,12 €	7.870.378,58 €
20/12/2019	52.075.229,03 €	7.390.710,09 €
20/03/2020	45.106.295,52 €	6.968.933,52 €
20/06/2020	38.598.848,45 €	6.507.447,07 €
20/09/2020	32.482.265,17 €	6.116.583,28 €
20/12/2020	26.745.797,60 €	5.736.467,57 €
20/03/2021	21.389.681,41 €	5.356.116,19 €
20/06/2021	16.415.406,40 €	4.974.275,01 €
20/09/2021	11.790.586,89 €	4.624.819,51 €
20/12/2021	7.491.242,78 €	4.299.344,11 €
20/03/2022	3.481.849,82 €	4.009.392,97 €
Totales	180.093.546,81 €	180.093.546,81 €



CLASE 8.ª



ON0511582

Cifras en euros

Vida Media (años) 2,105273235

Vida Media (años) 2,105273235

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	6.177.093,12 €	0,00 €
20/03/2017	5.572.084,17 €	605.008,95 €
20/06/2017	5.109.797,47 €	462.286,71 €
20/09/2017	4.672.988,92 €	436.808,55 €
20/12/2017	4.261.562,65 €	411.426,27 €
20/03/2018	3.873.390,40 €	388.172,25 €
20/06/2018	3.509.914,07 €	363.476,32 €
20/09/2018	3.167.831,02 €	342.083,05 €
20/12/2018	2.848.059,30 €	319.771,72 €
20/03/2019	2.547.734,91 €	300.324,39 €
20/06/2019	2.265.785,66 €	281.949,24 €
20/09/2019	2.000.956,94 €	264.828,72 €
20/12/2019	1.752.268,48 €	248.688,46 €
20/03/2020	1.517.772,30 €	234.496,19 €
20/06/2020	1.298.804,57 €	218.967,72 €
20/09/2020	1.092.988,94 €	205.815,63 €
20/12/2020	899.963,75 €	193.025,20 €
20/03/2021	719.736,91 €	180.226,83 €
20/06/2021	552.358,58 €	167.378,34 €
20/09/2021	396.738,99 €	155.619,58 €
20/12/2021	252.071,26 €	144.667,73 €
20/03/2022	117.160,04 €	134.911,22 €
Totales		6.059.933,08 €

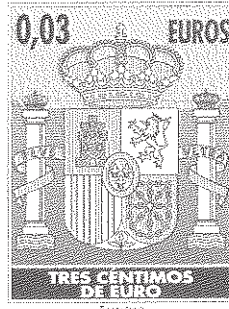
Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
20/12/2016	3.281.580,72 €	0,00 €
20/03/2017	2.960.169,72 €	321.411,00 €
20/06/2017	2.714.579,91 €	245.589,81 €
20/09/2017	2.482.525,36 €	232.054,54 €
20/12/2017	2.263.955,16 €	218.570,21 €
20/03/2018	2.057.738,65 €	206.216,51 €
20/06/2018	1.864.641,85 €	193.096,80 €
20/09/2018	1.682.910,23 €	181.731,62 €
20/12/2018	1.513.031,50 €	169.878,73 €
20/03/2019	1.353.484,17 €	159.547,33 €
20/06/2019	1.203.698,63 €	149.785,54 €
20/09/2019	1.063.008,38 €	140.690,26 €
20/12/2019	930.892,63 €	132.115,74 €
20/03/2020	806.316,53 €	124.576,10 €
20/06/2020	689.989,93 €	116.326,60 €
20/09/2020	580.650,38 €	109.339,55 €
20/12/2020	478.105,74 €	102.544,64 €
20/03/2021	382.360,24 €	95.745,51 €
20/06/2021	293.440,49 €	88.919,74 €
20/09/2021	210.767,59 €	82.672,90 €
20/12/2021	133.912,86 €	76.854,73 €
20/03/2022	62.241,27 €	71.671,59 €
Totales		3.219.339,45 €

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%, el vencimiento final aproximado del mismo se estima para la Fecha de pago de 20/06/2026. 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

Tanto los activos titulizados como los Bonos emitidos se encuentran denominados en euros.

CLASE 8.^a

0N0511583

9. Informe sobre el cumplimiento de las reglas de funcionamiento del fondo

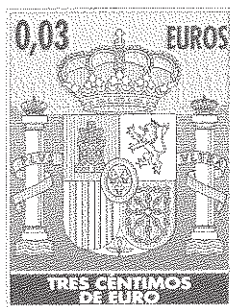
ACTIVOS SUBYACENTES

NIVELES DE MOROSIDAD Y FALLIDOS

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado		Ratio			Ref. Folleto
			Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	3	-	364	348	0,21	0,16	0,30	
2. Activos Morosos por otras razones	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL MOROSOS	-	-	364	348	0,21	0,16	0,30	FOLLETO INFORMATIVO II.11.3.1.6
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	12	-	3.602	4.006	1,86	1,79	1,88	
4. Activos Fallidos por otras razones	-	-	23	28	0,01	0,01	-	
TOTAL FALLIDOS	-	-	3.625	4.034	1,87	-	0,01	FOLLETO INFORMATIVO II.11.3.1.3.1

RENEGOCIACIÓN DE LOS ACTIVOS

	LÍMITE A LA RENEGOCIACIÓN	
	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN	LÍMITE ACTUAL
NOVACIONES DE TIPO DE INTERES	No podrá realizar futuras renegociaciones de tipos de interés de los Préstamos Hipotecarios que administra si el último día del mes precedente, el tipo de interés medio ponderado de las Participaciones Hipotecarias resultara inferior al Euribor tres (3) meses más un 0,60% anual.	2,079%
FECHA FINALIZACION	30/09/2035	30/09/2035



ON0511584

CLASE 8.^a**CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN**

FECHAS DE PAGO

Frecuencia de pago de cupón	TRIMESTRAL	
Fechas de pago de cupón (o siguiente Día Hábil)	20	MARZO JUNIO SEPTIEMBRE DICIEMBRE

Anterior Fecha de Pago de Cupón	20/12/2016	
Anterior Fecha de Determinación	15/12/2016	3 días hábiles antes de la Fecha de Pago
Próxima Fecha de Pago	20/03/2017	

FIJACIÓN DE TIPO DE INTERÉS:

TIPO DE INTERÉS DEL PRÓXIMO PERÍODO

	ÍNDICE DE REFERENCIA *	MARGEN	FECHA FIJACIÓN	VALOR ÍNDICE REFERENCIA	TIPO DE INTERÉS APLICABLE
TRAMO A	EUR 3M	0,06 %	16/12/2016	-0,314 %	0,000%
TRAMO B	EUR 3M	0,17 %	16/12/2016	-0,314 %	0,000%
TRAMO C	EUR 3M	0,42 %	16/12/2016	-0,314 %	0,106%
TRAMO D	EUR 3M	0,78 %	16/12/2016	-0,314 %	0,466%
PRÉSTAMO SUBORDINADO FONDO DE RESERVA	EUR 3M	1,50 %	16/12/2016	-0,314 %	1,186%
PRÉSTAMO SUBORDINADO GASTOS CONSTITUCIÓN	EUR 3M	1,50 %	16/12/2016	-0,314 %	1,186%

* Euribor 3M más un margen, fijado 2 Días Hábiles antes de la Anterior Fecha de Pago.

INFORMACIÓN ADICIONAL

CÓDIGO LEI Original Legal Entity Identifier
--

	BLOOMBERG TICKER
TRAMO A	SABA 1 A1
TRAMO B	SABA 1 A2
TRAMO C	SABA 1 B
TRAMO D	SABA 1 C



ON0511585

CLASE 8.^a**CONTRAPARTIDAS**

CONTRAPARTIDA	ENTIDAD	DENOMINACIÓN ACTUAL ENTIDAD
<i>Agente de Pagos</i>	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, SUCURSAL EN ESPAÑA	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, SUCURSAL EN ESPAÑA
<i>Depositario Cuenta Tesorería</i>	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, SUCURSAL EN ESPAÑA	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, SUCURSAL EN ESPAÑA
<i>Contrapartida Swap</i>	BANCO DE SABADELL, S.A.	BANCO DE SABADELL, S.A.
<i>Depositario Garantía Swap</i>	BANCO SANTANDER, S.A.	BANCO SANTANDER, S.A.
<i>Administrador</i>	BANCO DE SABADELL, S.A.	BANCO DE SABADELL, S.A.
<i>Depositario Reserva Commingling</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Back up Servicer</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Acreditante Línea Liquidez</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Depositario Garantía Línea Liquidez</i>	NO APLICA	NO APLICA
<i>Avalista</i>	NO APLICA	NO APLICA

ACCIONES CORRECTIVAS

CONCLUIDAS

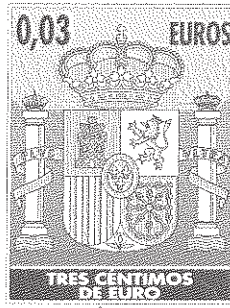
ACCIÓN	FECHA	ENTIDAD DEPOSITARIA
N/P	---	---

RATING MÍNIMO CONTRAPARTIDAS EN DOCUMENTACIÓN

AGENTE DE PAGOS / DEPOSITARIO CUENTA DE TESORERÍA

CONDICIONES DOCUMENTACIÓN				
AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		PLAZO ACTUACIONES	HÁBILES / NATURALES
	Largo plazo	Corto plazo		
STANDARD & POORS	N/A	A-1	30	Hábiles
MOODY'S	N/A	P-1	30	Hábiles

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, SUCURSAL EN ESPAÑA	STANDARD & POORS	A	A-1	NO	N/P
	MOODY'S	A2	P-1	NO	N/P



0N0511586

CLASE 8.^a

CONTRAPARTIDA SWAP

CONDICIONES DOCUMENTACIÓN				
AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		PLAZO ACTUACIONES	HÁBILES / NATURALES
	Largo plazo	Corto plazo		
STANDARD & POORS	A	A-1	10	Hábiles
<i>CON COLATERAL</i>	BBB-	N/A	60	Naturales
MOODY'S	A2	P-1	N/A	N/A
<i>CON COLATERAL</i>	A3	P-2	N/A	N/A

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
BANCO DE SABADELL, S.A.	STANDARD & POORS	BB+	B	NO *	N/P
	<i>CON COLATERAL</i>			NO *	N/P
	MOODY'S	Baa2	P-2	NO *	N/P
	<i>CON COLATERAL</i>			NO *	N/P

*** NOTAS**

Los triggers están detonados. si bien con el establecimiento de garantías dinerarias, la transacción no se ve afectada por la participación de esta contrapartida.

PROCESOS A EFECTUAR

ACTUACIONES EN CAMINO

Sin actuaciones pendientes.

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 GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecaria correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2016, 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 28 de marzo de 2017.

Madrid, 28 de marzo de 2017

D. Carlos Abad Rico
Presidente

D. Juan Lostao Boya
Consejero

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 GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecaria correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 se componen de 79 hojas en papel timbrado referenciados con la numeración 0N0511508 al 0N0511586 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, 28 de marzo de 2017

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