

# **AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos**

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 AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos (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*

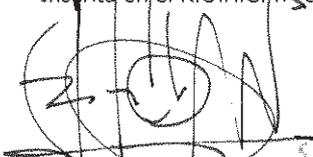
Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2016, según se indica en la Nota 5 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 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 Baquerizo  
20 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/27860  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



ON0480698

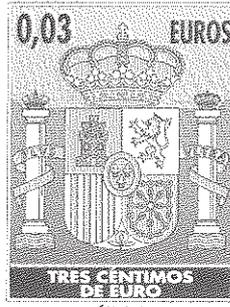
AyT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>86.650</b>	<b>102.331</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>78.964</b>	<b>101.108</b>
Activos financieros a largo plazo		86.650	102.331	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados	4	86.650	102.331	Pasivos financieros a largo plazo	6	78.964	101.108
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables		65.818	86.697
Certificados de transmisión hipotecaria		82.850	97.378	Serías no subordinadas		39.524	57.800
Préstamos hipotecarios		-	-	Serías subordinadas		37.000	37.000
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(10.700)	(8.103)
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	-	-
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		5.200	5.200
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(5.200)	(5.200)
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de utilización		-	-	Derivados	12	6.202	6.595
Otros		-	-	Derivados de cobertura		6.202	6.595
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos dudosos -principal-		21.010	19.727	Otros pasivos financieros	4 y 12	6.944	7.816
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(17.210)	(14.774)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		6.944	7.816
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>48.061</b>	<b>42.861</b>
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		48.036	42.858
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	6	47.674	41.975
		-	-	Serías no subordinadas		47.623	41.952
		-	-	Serías subordinadas		-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>34.173</b>	<b>34.745</b>	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		5	13
Activos financieros a corto plazo		25.178	24.631	Intereses vencidos e impagados		46	10
Activos titulizados	4	25.178	24.631	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito	7	8	9
Certificados de transmisión hipotecaria		24.828	24.183	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(577)	(443)
Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		8	9
Préstamos a empresas		-	-	Intereses vencidos e impagados		577	443
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Derivados	12	354	278
Préstamo Consumo		-	-	Derivados de cobertura		354	278
Préstamo automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Otros pasivos financieros		-	298
Cuentas a cobrar		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	298
Bonos de utilización		-	-	Garantías financieras		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		73	91	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses vencidos e impagados		35	64	Ajustes por periodificaciones	8	25	3
Activos dudosos -principal-		1.135	969	Comisiones		3	2
Activos dudosos -intereses-		205	156	Comisión sociedad gestora		2	2
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1.096)	(872)	Comisión administrador		66	52
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		1	-
Derivados		-	-	Comisión variable		634	634
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(700)	(686)
Dudosos y otras cuentas a cobrar		-	-	Otras comisiones		-	-
Garantías financieras		-	-	Otros		22	1
Otros		-	-			-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	9	<b>(6.202)</b>	<b>(6.595)</b>
Comisiones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	12	(6.202)	(6.595)
Otros		-	-	Datos de constitución en bancario		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4, 5 y 12	8.995	10.114			-	-
Tesorería		8.995	10.114			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>120.823</b>	<b>137.076</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>120.823</b>	<b>137.374</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.  
Las Notas 1 a 15 y Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.



ON0480699

CLASE 8.<sup>a</sup>  
EJERCICIOS 2016 Y 2015**AyT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>3.238</b>	<b>4.247</b>
Activos titulizados	4	3.238	4.247
Otros activos financieros		-	-
<b>Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(250)</b>	<b>(532)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	6	(116)	(388)
Deudas con entidades de crédito	7	(134)	(144)
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>12</b>	<b>(2.981)</b>	<b>(3.614)</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>7</b>	<b>101</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(96)</b>	<b>(83)</b>
Servicios exteriores	10	(36)	(25)
Servicios de profesionales independientes		-	(1)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(36)	(24)
Tributos		-	(1)
Otros gastos de gestión corriente	8	(60)	(57)
Comisión sociedad gestora		(36)	(38)
Comisión administrador		(14)	(16)
Comisión agente financiero/pagos		(10)	(3)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>		<b>(2.662)</b>	<b>(3.595)</b>
Deterioro neto de activos titulizados	4	(2.662)	(3.595)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>6, 7 y 8</b>	<b>2.751</b>	<b>3.577</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) 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.



CLASE 8.ª

ECONOMÍA



ON0480700

**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 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(650)</b>	<b>(209)</b>
<b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>283</b>	<b>500</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	3.276	4.278
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(88)	(397)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	563	976
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(3.468)	(4.357)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>	<b>(45)</b>	<b>(41)</b>
Comisión sociedad gestora	(36)	(38)
Comisión administrador	-	-
Comisión agente financiero/pagos	(9)	(3)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
<b>Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación</b>	<b>(888)</b>	<b>(668)</b>
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 (Notas 4 y 12)	(888)	(668)
Otros cobros de explotación	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(469)</b>	<b>239</b>
<b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b>	<b>(171)</b>	<b>(56)</b>
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	3.717	3.760
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	7.171	8.041
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	1.546	1.785
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(12.605)	(13.642)
<b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(298)</b>	<b>295</b>
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Pago a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	(298)	295
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(1.119)</b>	<b>30</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10.114	10.084
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	8.995	10.114

(\*) 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.<sup>a</sup>  
MATERIAS



0N0480701

## AyT CAJAGRANADA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

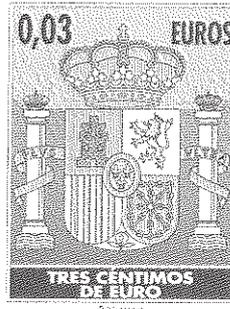
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.588)	(2.817)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.588)	(2.817)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.981	3.614
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(393)	(797)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480702

## **AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos**

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

### **1. Reseña del Fondo**

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

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

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

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

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora"). La Sociedad Gestora percibe por la gestión del Fondo una comisión periódica anual que se devenga trimestralmente igual al 0,0175% anual sobre el saldo vivo de los activos titulizados en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso más una parte fija de 11 miles de euros.

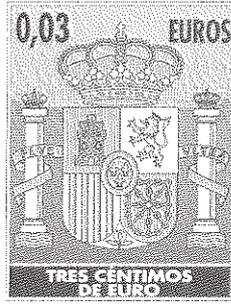
La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en Banco Santander, S.A. (véase Nota 5). Adicionalmente, el Fondo posee dos cuentas corrientes abiertas en Banco Santander, S.A. (véanse Notas 4 y 12). Caja General de Ahorros de Granada, que actualmente está integrada en Grupo Banco Mare Nostrum, S.A.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

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

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



0N0480703

**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<sup>a</sup> 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.<sup>a</sup>  
NACIONAL



ON0480704

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.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0480705

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”.

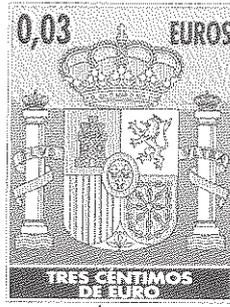
#### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

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 y el importe del depósito recibido del administrador de los activos titulizados en garantía de sus obligaciones como administrador. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N0480706

## 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

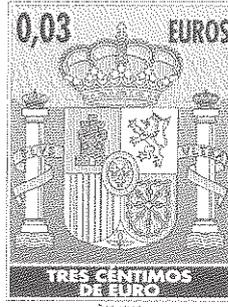
El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura").

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.<sup>a</sup>  
ESTADOS UNIDOS



0N0480707

- 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.

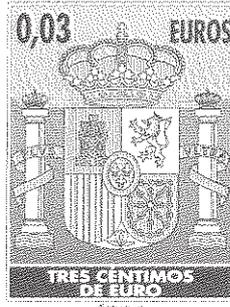
La Metodología aplicada por el Fondo tiene en consideración las Fechas de Pago futuras del Fondo asumiendo el ejercicio del clean-up call (opción amortización anticipada cuando el Saldo de la Cartera de Activos alcanza o es inferior al 10% del Saldo Titulizado), considerándose a todos los efectos los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

El nominal vivo correspondiente a cada periodo 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 periodo) aplicando el número de días del periodo 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.<sup>a</sup>  
ANEXO 1



0N0480708

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.

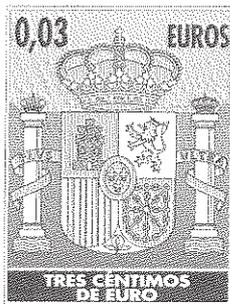
El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

#### *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.<sup>a</sup>



0N0480709

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<sup>a</sup> 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.<sup>a</sup>



0N0480710

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:

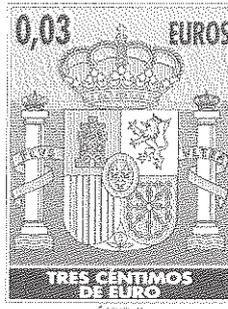
- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren 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.<sup>a</sup>



0N0480711

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).

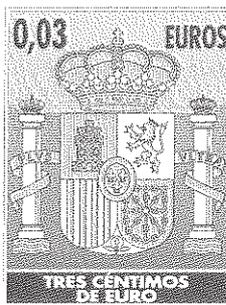
El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo.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



0N0480712

**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.

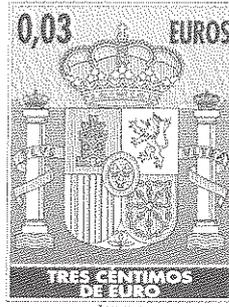
**m) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

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.<sup>a</sup>



0N0480713

- 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.

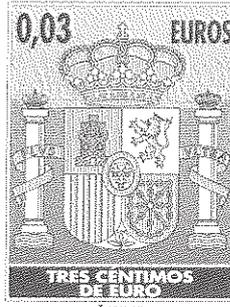
**4. Activos titulizados**

Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito de naturaleza homogénea que fueron cedidos por Caja General de Ahorros de Granada (en adelante, la "Entidad Cedente"), que actualmente está integrada en Grupo Banco Mare Nostrum, S.A. Los activos titulizados están integrados por préstamos con garantía hipotecaria, para financiar a particulares la adquisición, construcción, rehabilitación de viviendas, tanto directamente o a través de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores para la construcción o rehabilitación de viviendas destinadas a la venta o alquiler dentro del territorio español.

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

Como consecuencia del descenso que se produjo, durante el ejercicio 2012, en la calificación de la Entidad Cedente, y en garantía de sus obligaciones como administrador de los préstamos, la Entidad Cedente procedió a constituir, durante dicho ejercicio, un depósito en una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC. Posteriormente, durante el ejercicio 2015, se procedió al traslado del saldo de esta cuenta corriente a una nueva cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banco Santander, S.A. El importe de este depósito asciende, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, a 1.874 y 2.206 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo del balance con contrapartida en el epígrafe "Pasivos financieros a largo plazo – Otro pasivos financieros" del pasivo del balance. La variación que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el importe depositado ha ascendido a 332 y 414 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación– Otros pagos de explotación" del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente. El importe de este depósito, que no podrá ser utilizado por el Fondo salvo en el caso de que la Entidad Cedente, como Administrador de los activos titulizados, incumpliera sus obligaciones de Administrador, permanecerá vigente durante la vida del Fondo, o hasta que, en su caso, la calificación crediticia de la Entidad Cedente se recupere.

El movimiento del saldo de 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:



ON0480714

CLASE 8.<sup>a</sup>  
SALUDABLE

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2015	130.917	25.089	156.006
Amortizaciones (**)	-	(13.553)	(13.553)
Traspaso a activo corriente	(13.812)	13.812	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)</b>	<b>117.105</b>	<b>25.348</b>	<b>142.453</b>
Amortizaciones (**)	-	(12.425)	(12.425)
Traspaso a activo corriente	(13.245)	13.245	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)</b>	<b>103.860</b>	<b>26.168</b>	<b>130.028</b>

(\*) Incluye 205 y 196 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 9 miles de euros (26 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 22.350 miles de euros (20.892 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

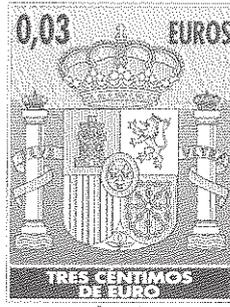
Durante el ejercicio 2016 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 5,23% (5,35% durante el ejercicio 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 2,38% (2,92% durante el ejercicio 2015), siendo el tipo nominal máximo 5,50% y el mínimo 0,08%. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 3.238 miles de euros (4.247 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, de los cuáles 101 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos.

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 205 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 3 y 4 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	236	27	171	297	635	8.782	119.675	129.823

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:



0N0480715

CLASE 8.<sup>a</sup>

	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	24.828	8.889	8.541	8.174	7.817	49.429	-	107.678

Las amortizaciones de principal de los activos titulizados previstas para el ejercicio 2017 ascienden a 24.828 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 40.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 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:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	65	95
Con antigüedad superior a tres meses (**)	1.135	969
	1.200	1.064
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	35	64
Con antigüedad superior a tres meses (***)	205	196
	240	260
	1.440	1.324

(\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados – Certificados de transmisión hipotecaria" del activo corriente del balance.

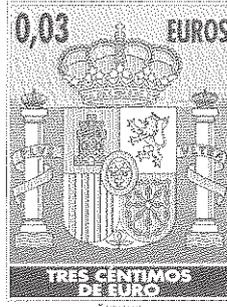
(\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados - Activos dudosos - principal" del activo corriente del balance.

(\*\*\*) 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 257 miles de euros de principal y 209 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 278 miles de euros, 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.



ON0480716

CLASE 8.<sup>a</sup>

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2016 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 21.010 miles de euros (19.727 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	20.892	18.014
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	3.311	4.030
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	-	-
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(1.853)	(1.152)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>22.350</b>	<b>20.892</b>

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:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	15.646	12.051
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	2.813	3.595
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	(151)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>18.308</b>	<b>15.646</b>

## **5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería**

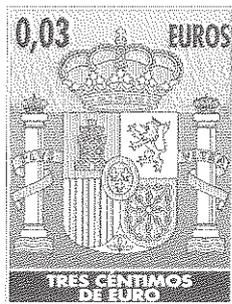
El saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería" que figura en balance, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluye el saldo de una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banco Santander, S.A., por importes de 2.051 y 2.298 miles de euros, respectivamente. Durante los ejercicios 2016 y 2015, esta cuenta corriente no ha devengado ningún interés.

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

Con fecha 17 de julio de 2012, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la sustitución de Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank), como Agente Financiero del Fondo, por Barclays Bank PLC. Esta sustitución se llevó a cabo como consecuencia de que, con fecha 13 de junio de 2012, la agencia de calificación Moody's asignó una calificación a largo plazo a Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480717

Cecabank) inferior a la estipulada en el folleto de constitución del Fondo como mínimo exigible para el Agente Financiero. Posteriormente, con fecha 22 de diciembre de 2015, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a la sustitución de Barclays Bank PLC, como Agente Financiero del Fondo, por Banco Santander, S.A.

La rentabilidad media de las cuentas mantenidas por el Fondo, durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido del 0,00% anual.

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

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 5.200 miles de euros (igual al 1,30% del saldo inicial de los Bonos).
- El importe del Fondo de Reserva requerido en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:
  - a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
  - b) La cantidad mayor entre:
    - El 2,60% del saldo de principal pendiente de pago de los Bonos.
    - 2.600 miles de euros.

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

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

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

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



ON0480718

CLASE 8.<sup>a</sup>

	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	5.200	-	2.298
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.03.16	5.200	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.06.16	5.200	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.09.16	5.200	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 09.12.16	5.200	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>5.200</b>	<b>-</b>	<b>2.051</b>

El Fondo de Reserva ha sido totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, siendo el importe mínimo requerido 5.200 miles de euros, en ambas fechas, de acuerdo a lo establecido en el Folleto del Fondo.

#### 6. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos de Titulización de Activos agrupados en cuatro tramos, que tienen las siguientes características:

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

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:



ON0480719

CLASE 8.<sup>a</sup>

MAY 2016

	Miles de Euros									
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente								
Saldos a 1 enero de 2015	78.303	35.091	24.000	-	11.000	-	2.000	-	115.303	35.091
Amortización 09.03.2015	-	(3.853)	-	-	-	-	-	-	-	(3.853)
Amortización 09.06.2015	-	(2.923)	-	-	-	-	-	-	-	(2.923)
Amortización 09.09.2015	-	(3.519)	-	-	-	-	-	-	-	(3.519)
Amortización 09.12.2015	-	(3.347)	-	-	-	-	-	-	-	(3.347)
Trasposos	(20.503)	20.503	-	-	-	-	-	-	(20.503)	20.503
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>57.800</b>	<b>41.952</b>	<b>24.000</b>	<b>-</b>	<b>11.000</b>	<b>-</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>	<b>94.800</b>	<b>41.952</b>
Amortización 09.03.2016	-	(4.311)	-	-	-	-	-	-	-	(4.311)
Amortización 09.06.2016	-	(3.089)	-	-	-	-	-	-	-	(3.089)
Amortización 09.09.2016	-	(2.708)	-	-	-	-	-	-	-	(2.708)
Amortización 09.12.2016	-	(2.497)	-	-	-	-	-	-	-	(2.497)
Trasposos	(18.276)	18.276	-	-	-	-	-	-	(18.276)	18.276
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>39.524</b>	<b>47.623</b>	<b>24.000</b>	<b>-</b>	<b>11.000</b>	<b>-</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>	<b>76.524</b>	<b>47.623</b>

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480720

de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del saldo vivo de los activos no fallidos en la Fecha de Constitución del Fondo, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos b) el supuesto de que el saldo vivo de los activos sea inferior al 10% del saldo inicial y la Sociedad Gestora opte por la liquidación del Fondo, c) el Fondo de Reserva se encuentre en el nivel mínimo del Fondo de Reserva o d) que no hayan transcurrido 3 años desde la fecha de desembolso.

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

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

El desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 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	47.623	8.889	8.541	15.991	43.103	-	124.147

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.

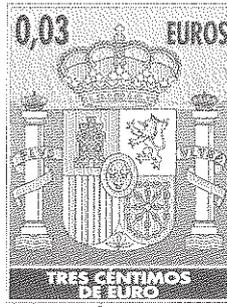
El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2016, ha sido del 0,09% (0,28% en el ejercicio 2015), siendo el tipo de interés máximo el 1,89% y el mínimo el 0,14%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 116 miles de euros (388 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 5 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (13 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables -- Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 46 miles de euros (10 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), intereses de los bonos de la serie D que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Durante el ejercicio 2016 se han producido impagos de principal de los Bonos de Titulización de la Serie A, ascendiendo el importe acumulado de los impagos al cierre del ejercicio 2016 a 10.555 miles de euros (8.154 miles de euros al cierre del 2015).



CLASE 8.ª



0N0480721

### Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 3-g y 8). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(8.103)	(4.686)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(2.603)	(3.417)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(10.706)</b>	<b>(8.103)</b>

### 7. Deudas con entidades de crédito

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

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

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

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

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

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

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido amortizaciones de los préstamos y deudas con entidades de crédito. En el ejercicio 2012 el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales fue amortizado en su totalidad. Por otro lado, el importe pendiente de amortizar, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, correspondiente al Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva ascendía a 5.200 miles de euros, en ambas fechas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480722

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

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de dichos préstamos y deudas con entidades de crédito por importe de 134 miles de euros (144 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 8 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (9 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 577 miles de euros (443 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

#### Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 3-g y 8). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(5.643)	(5.499)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(134)	(144)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(5.777)</b>	<b>(5.643)</b>

#### 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	3	2
Sociedad Gestora	2	2
Administrador	66	52
Agente financiero	1	-
Variable	634	634
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	(700)	(686)
Otras comisiones	-	-
Otros	22	1
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>25</b>	<b>3</b>

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:



ON0480723

CLASE 8.<sup>a</sup>

ANEXO 8

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldo al 1 de enero de 2015	2	36	-	634	(670)
Importes devengados durante el ejercicio 2015	38	16	3	-	(16)
Pagos realizados el 09.03.2015	(10)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.06.2015	(10)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.09.2015	(9)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 09.12.2015	(9)	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>634</b>	<b>(686)</b>
Importes devengados durante el ejercicio 2016	36	14	10	-	(14)
Pagos realizados el 09.03.2016	(9)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 09.06.2016	(9)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 09.09.2016	(9)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 09.12.2016	(9)	-	(2)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2</b>	<b>66</b>	<b>1</b>	<b>634</b>	<b>(700)</b>

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.

- Comisión de la Sociedad Gestora.

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

Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 36 miles de euros (38 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.

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

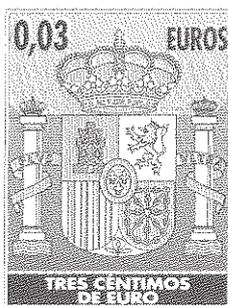
Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 14 miles de euros (16 miles de euros en el ejercicio 2015) que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Comisión administrador" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión Agente Financiero.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480724

fechas de pago. Desde la fecha de sustitución, el nuevo Agente Financiero (Banco Santander, S.A.) ha percibido una comisión de 10.000 euros anuales.

Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 10 miles de euros (3 miles de euros en el ejercicio 2015) que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Comisión del 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:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(6.595)	(7.392)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	393	797
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(6.202)</b>	<b>(6.595)</b>

### 10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Otros servicios" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 4 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2016 (4 miles de euros en el ejercicio 2015), 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 los ejercicios 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.

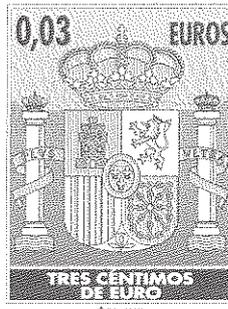
### 11. Situación fiscal

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480725

## 12. Derivados de cobertura

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

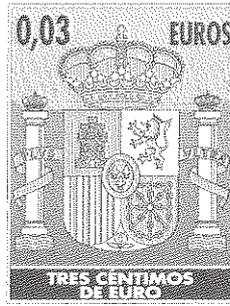
Como consecuencia del descenso en la calificación de Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank), y a los efectos de garantizar sus obligaciones como contraparte, recogidas en el contrato de permuta financiera, Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank) depositó, durante el ejercicio 2013, un importe como garantía en una cuenta corriente abierta por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en Banco de España. Posteriormente, con fecha 5 de agosto de 2014, el importe depositado en esta cuenta corriente fue trasladado a una cuenta corriente abierta por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en Barclays Bank PLC. Finalmente, durante el ejercicio 2015 se procedió al traslado del importe depositado en esta cuenta corriente a una nueva cuenta corriente abierta por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en Banco Santander, S.A. El importe depositado al 31 de diciembre de 2016 asciende a 5.070 miles de euros (5.610 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" del pasivo del balance. La variación que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el importe depositado ha ascendido a 540 y 230 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación – Otros pagos de explotación" del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las hipótesis de valoración del swap son las que se indica en el cuadro siguiente:

	2016	2015
Precio (miles de euros)	(6.556)	(6.873)
Nominal swap (miles de euros)	111.842	127.040
WAC	2,80%	3,08%
WAM	228	236
CPR	6,18%	5,02%
Spread flujos préstamos	0,96%	0,85%
Spread medio bonos	0,00%	0,00%
Impagados	0,00%	0,00%

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



0N0480726

CLASE 8.<sup>a</sup>  
MAYORISTA

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2016, ha sido un gasto por importe de 2.981 miles de euros (3.614 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 354 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (278 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)	6.556	6.873
	<b>6.556</b>	<b>6.873</b>

### 13. Gestión del riesgo

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo.

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

#### **Riesgo de mercado**

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- **Riesgo de tipo de interés**

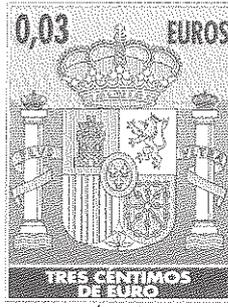
El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

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

a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el Importe Variable A (según se define este concepto a continuación).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480727

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

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

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

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

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

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

#### **Riesgo de liquidez**

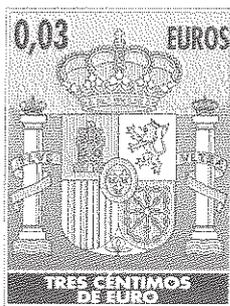
Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480728

### 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 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	111.828	126.962
Tesorería	8.995	10.114
	<b>120.823</b>	<b>137.076</b>

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 205 y 196 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, 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:

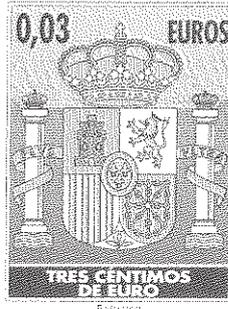
	Miles de Euros	
	2016	2015
Andalucía	101.718	112.477
Cataluña	25.844	26.880
Comunidad Valenciana	119	246
Madrid	529	665
Melilla	1.524	1.895
Murcia	89	94
	<b>129.823</b>	<b>142.257</b>

### 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:



0N0480729

CLASE 8.<sup>a</sup>  
NOMINATIVA

a) Amortizaciones de los Bonos de Titulización:

Fecha de Pago	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	Importe Pagado	Importe Impagado acumulado	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado
09.03.2016	4.311	-	-	-	-	-	-	-
09.06.2016	3.089	146	-	-	-	-	-	-
09.09.2016	2.708	783	-	-	-	-	-	-
09.12.2016	2.497	1.472	-	-	-	-	-	-

b) Intereses de los Bonos de Titulización:

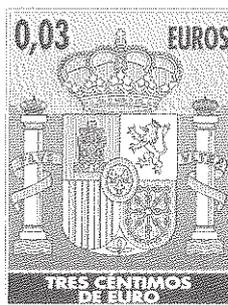
Fecha de Pago	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	Importe Pagado	Importe Impagado						
09.03.2016	14	-	13	-	15	-	-	9
09.06.2016	-	-	7	-	12	-	-	9
09.09.2016	-	-	4	-	11	-	-	9
09.12.2016	-	-	2	-	10	-	-	9

c) Amortizaciones de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
09.03.2016	-	-
09.06.2016	-	-
09.09.2016	-	-
09.12.2016	-	-

d) Intereses de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
09.03.2016	-	36
09.06.2016	-	33
09.09.2016	-	33
09.12.2016	-	32



0N0480730

CLASE 8.<sup>a</sup>

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:

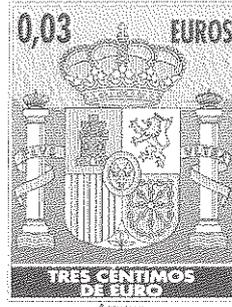
	Miles de Euros			
	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Cobros por amortizaciones ordinarias	3.717	6.325	39.723	79.518
Cobros por amortizaciones anticipadas	7.171	11.412	208.628	168.420
Cobros por intereses ordinarios	2.528	7.627	55.846	116.217
Cobro por intereses previamente impagados	712	-	30.820	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.546	-	21.382	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo (intereses)	36	-	609	-

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			
	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Pagos por amortización ordinaria Serie A	12.605	14.456	275.853	239.070
Pagos por intereses ordinarios Serie A	14	5.842	37.320	94.348
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie A	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie A	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie A	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria Serie B	-	2.128	-	5.752
Pagos por intereses ordinarios Serie B	26	914	3.622	10.266
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria Serie C	-	976	-	2.637
Pagos por intereses ordinarios Serie C	48	446	2.003	5.012
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria Serie D	-	177	-	479
Pagos por intereses ordinarios Serie D	-	114	615	1.283
Pagos por amortizaciones anticipadas Serie D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Serie D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Serie D	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	1.384	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	1.560	-
Otros pagos del periodo	-	-	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>  
XXXXXXXXXX

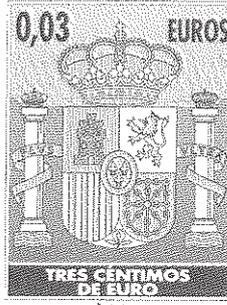


0N0480731

**ANEXO**



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480732

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

AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA

Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA	505.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGPT, S.A.	
Estado agregado: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: AB6104189, BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	

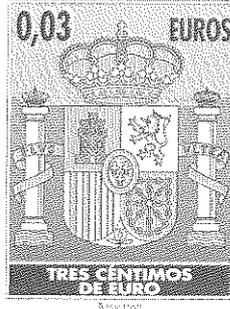
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Razón (N)	Situación actual 31/12/2016				Diferencia cliente anual anterior 31/12/2015				Situación actual 31/12/2015						
	Tasa de activo dubitado	Tasa de reapreciación dubitado	Tasa de reapreciación prejudicial	Tasa de reapreciación dubitado	Tasa de activo dubitado	Tasa de reapreciación dubitado	Tasa de reapreciación prejudicial	Tasa de reapreciación dubitado	Tasa de activo dubitado	Tasa de reapreciación dubitado	Tasa de reapreciación prejudicial	Tasa de reapreciación dubitado			
Participaciones hipotecarias	0380	0470	0401	0431	1350	1381	1455	1400	1420	1440	5,35	2380	2420	2440	0
Contratos de transmisión de hipoteca	0381	17,00	0401	0431	1381	1455	1400	1401	1421	1441	5,35	2381	2421	2441	0
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1402	1402	1422	1442	5,35	2382	2422	2442	0
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1403	1403	1423	1443	5,35	2383	2423	2443	0
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1404	1404	1424	1444	5,35	2384	2424	2444	0
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1405	1405	1425	1445	5,35	2385	2425	2445	0
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1406	1406	1426	1446	5,35	2386	2426	2446	0
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1407	1407	1427	1447	5,35	2387	2427	2447	0
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1408	1408	1428	1448	5,35	2388	2428	2448	0
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1409	1409	1429	1449	5,35	2389	2429	2449	0
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1410	1410	1430	1450	5,35	2390	2430	2450	0
CRSinos AMP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1411	1411	1431	1451	5,35	2391	2431	2451	0
Préstamos con vencimiento	0392	0412	0432	0452	1392	1412	1412	1412	1432	1452	5,35	2392	2432	2452	0
Préstamos no garantizados	0393	0413	0433	0453	1393	1413	1413	1413	1433	1453	5,35	2393	2433	2453	0
Cuentas de ahorro no garantizadas	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1414	1414	1434	1454	5,35	2394	2434	2454	0
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1415	1415	1435	1455	5,35	2395	2435	2455	0
Derechos de crédito futuro	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1416	1416	1436	1456	5,35	2396	2436	2456	0
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1417	1417	1437	1457	5,35	2397	2437	2457	0
Cédulas de titulización	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1418	1418	1438	1458	5,35	2398	2438	2458	0
Créditos	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1419	1419	1439	1459	5,35	2399	2439	2459	0



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480733

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

AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA

5.05.1

Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.  
Estados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2016  
Entidad cedente de los activos titulizados: ABENIO189 BANCO MARE NOSTRUM, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

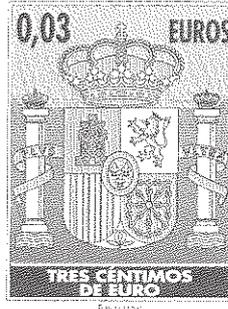
Total Impagos (miles de euros)	Nº de activos			Importe Impagado			Importe Impagado			Total			Deuda Total		
	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes no vencidos	Principales pendientes en contabilidad	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes no vencidos	Principales pendientes en contabilidad	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes no vencidos	Principales pendientes en contabilidad	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes no vencidos	Principales pendientes en contabilidad			
Hasta 1 mes	0460	81	0467	23	0431	17	0431	0438	50	0495	11.455	0503	4	0509	11.309
De 1 a 3 meses	0461	25	0466	27	0432	18	0432	0469	50	0496	3.621	0503	2	0510	3.629
De 3 a 6 meses	0462	3	0469	2	0433	2	0433	0490	8	0497	479	0504		0511	476
De 6 a 9 meses	0463	1	0470	1	0434	2	0434	0491	7	0498	167	0505		0512	169
De 9 a 12 meses	0464	7	0471	10	0435	8	0435	0492	34	0499	1.666	0506		0513	1.679
Más de 12 meses	0465	127	0472	1.096	0436	194	0436	0493	2.410	0500	19.174	0507		0514	21.588
Total	0466	246	0473	1.200	0437	241	0437	0494	2.579	0501	35.897	0508	5	0515	38.476

Impagos con garantía real (miles de euros)	Nº de activos			Importe Impagado			Importe Impagado			Total			Deuda Total	Valor garantizado	Valor garantizado con Tasaación > 2 años	% Deuda / v Tasaación						
	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes no vencidos	Principales pendientes en contabilidad	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes no vencidos	Principales pendientes en contabilidad	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes no vencidos	Principales pendientes en contabilidad	Principales pendientes vencidos	Principales pendientes no vencidos	Principales pendientes en contabilidad										
Hasta 1 mes	0515	01	0522	33	0519	17	0536	0543	50	0550	11.353	0557	4	0564	11.309	0578	20.497	203.239	0584	55,17		
De 1 a 3 meses	0516	25	0523	32	0530	10	0537	0544	50	0551	3.627	0558	2	0565	3.679	0572	7.259	0579	7.697	0585	50,65	
De 3 a 6 meses	0517	3	0524	5	0531	2	0538	0545	8	0552	459	0559		0566	436	0573	649	0580	993	0586	51,35	
De 6 a 9 meses	0518	3	0525	3	0532	2	0539	0546	7	0553	362	0560		0567	369	0574	690	0581	1.017	0587	53,57	
De 9 a 12 meses	0519	7	0526	30	0533	8	0540	0547	54	0554	1.046	0561		0568	1.099	0575	1.973	0582	1.973	0588	55,57	
Más de 12 meses	0520	127	0527	1.096	0534	194	0541	0548	2.410	0555	19.174	0562		0569	21.584	0576	33.544	0583	33.696	0589	64,34	
Total	0521	246	0528	1.200	0535	241	0542	0549	2.579	0556	35.892	0563	5	0570	35.876	0577	64.017				0590	59,36





CLASE 8.<sup>a</sup>  
VALOR NOMINAL FIJO



0N0480734



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

AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA

	5.05.1
Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA	
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: A86104189 BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

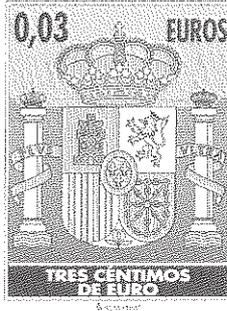
CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (meses de euros)	Principal pendiente		
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 21/06/2007
inferior a 1 año	0600 236	1600 265	2600 0
Entre 1 y 2 años	0601 27	1601 48	2601 0
Entre 2 y 3 años	0602 177	1602 47	2602 0
Entre 3 y 4 años	0603 297	1603	2603
Entre 4 y 5 años	0604 635	1604 609	2604 0
Entre 5 y 10 años	0605 8.782	1605 6.827	2605 2.738
Superior a 10 años	0606 119.674	1606 134.460	2606 197.262
Total	0607 129.802	1607 142.256	2607 400.000
Vida residual media ponderada (años)	0608 19,12	1608 19,79	2608 27,17

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 21/06/2007
Antigüedad media ponderada (años)	0609 9,11	1609 9,95	2609 1,41



CLASE 8.<sup>da</sup>  
 FINANCIERAS



ON0480735

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

AYT CajaGranada Hipotecario I, FTA

Denominación Fondo: AYT CajaGranada Hipotecario I, FTA	5.05.1
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: A86104189 BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	

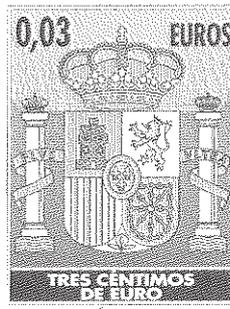
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Estructura pendiente activos titulizados / Valor garantido (miles de euros)	Situación actual (31/12/2016)		Situación sobre assets anexoos 31/12/2015		Situación sobre assets 31/12/2017	
	Nº de activosivos	Principal pendiente	Nº de activosivos	Principal pendiente	Nº de activosivos	Principal pendiente
0%	0620	2,08	16,327	194	15,430	2,630
40%	0621	4,18	31,746	431	36,035	2,631
60%	0622	2,15	66,084	375	57,144	2,632
80%	0623	47	8,772	67	11,647	2,633
100%	0624			0	0	2,634
120%	0625			0	0	2,635
140%	0626			0	0	2,636
Superior al 160%	0627			0	0	2,637
Total	0628	1,008	129,822	1,067	140,256	2,098
Mérita ponderada (%)			56,91		58,03	2,639



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTAMPAS DE SELLOS



ON0480736



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

AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA

	5.05.1
Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA	
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: A86104189 BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	

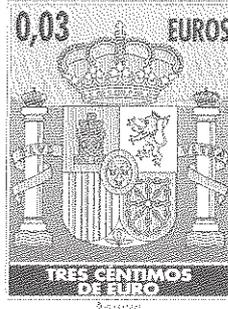
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipo de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial 21/06/2007	
	31/12/2016		31/12/2015			
Tipo de interés medio ponderado	0,650	2,38	1,630	2,93	2,650	4,79
Tipo de interés nominal máxima	0,853	3,58	1,631	2,50	2,653	3,94
Tipo de interés nominal mínima	0,652	0,98	1,652	0,36	2,652	2,66



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480737

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

AyT CajaGranada Hipotecario I.FTA

Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I.FTA  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: NAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.  
Estado segregado: NO  
Fecha: 31/12/2016  
Entidades cedentes de los activos titulizados: ABS104189 BANCO MARE NOSTRUM, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

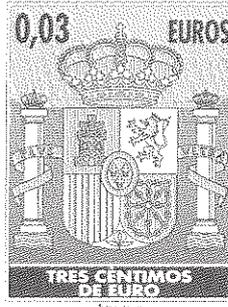
CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 31/04/2009		
	Nº de activos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Andalucía	0660	10.717	1.660	1.660	11.247	2.660	1.597	2.663	772.415
Aragón	0661	0664	1.661	1.661	0	2.661	0	2.664	0
Asturias	0662	0685	1.662	1.662	0	2.662	1	2.655	19
Balears	0663	0696	1.663	1.663	0	2.663	0	2.656	0
Canarias	0664	0687	1.664	1.664	0	2.664	0	2.657	0
Cantabria	0665	0688	1.665	1.665	0	2.665	0	2.658	0
Castilla y León	0666	0659	1.666	1.666	0	2.666	0	2.659	0
Castilla-La Mancha	0667	0690	1.667	1.667	0	2.667	0	2.660	1.27
Cataluña	0668	25.844	1.668	1.668	16.879	2.668	230	2.691	0/1.699
Ceuta	0669	0692	1.669	1.669	0	2.669	0	2.692	0
Extremadura	0670	0693	1.670	1.670	0	2.670	0	2.693	0
Galicia	0671	0694	1.671	1.671	0	2.671	1	2.694	164
Madrid	0672	1	1.672	1.672	6	2.672	146	2.695	12.723
Madrid	0673	14	1.673	1.673	17	2.673	21	2.696	4.650
Madrid	0674	0	1.674	1.674	1	2.674	2	2.697	263
Navarra	0675	0698	1.675	1.675	0	2.675	0	2.698	0
País Vasco	0676	0699	1.676	1.676	0	2.676	0	2.699	0
Comunidad Valenciana	0677	0700	1.677	1.677	2	2.677	2	2.700	221
País Vasco	0678	0701	1.678	1.678	0	2.678	0	2.701	0
Total España	1.068	129.272	1.679	1.679	1.067	142.246	2.098	2.702	400.000
Dispositivos Unión Europea	0680	0703	1.680	1.680	0	2.680	0	2.703	0
Resto	0681	0704	1.681	1.681	0	2.681	0	2.704	0
Total general	1.068	129.272	1.679	1.679	1.067	142.246	2.098	2.705	400.000





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480739

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

AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA

5.05.2

Denominación: Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, 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

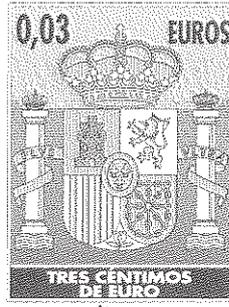
CUADRO A

Serie	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 31/06/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Principio pendiente (Miles de euros)	Nº de pasivos emitidos	Principio pendiente (Miles de euros)	Nº de pasivos emitidos	Principio pendiente (Miles de euros)
E20312212014	0770	0772	1720	1721	2770	2772
E20312212015	240	24.000	240	24.000	240	24.000
E20312212016	110	11.000	110	11.000	110	11.000
E20312212006	3.630	36.300	3.630	36.300	3.630	36.300
E20312212030	20	2.000	20	2.000	20	2.000
Total	0723	0724	1723	1724	2723	2724
		124.147		124.147	4.000	400.000





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480740

Dirección General de Mercados:  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 051 500, www.cnmv.es

AyT CajaGranada Hipotecario I. FTA

Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I.FTA	5,052
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

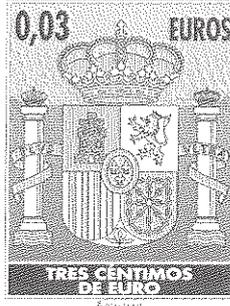
Serie	Grado de subordinación		Índice de referencia	Margen aplicable	Tipo aplicable	Intereses			Ingresos Imposibles	Saldo divergencia ingresos en el periodo	Principal no vendido	Principal pendiente	Principal pagado	Total Pendiente	Correcciones de valor por reposición de pólizas
	Denominación serie	Grado de subordinación				Intereses Acumulados	Intereses Imposibles	Saldo divergencia ingresos en el periodo							
EC0312212005	A	NC	EURIBOR 3 MESES	0,17	0	0,714	0,733	0	0,742	0,736	0,714	0,737	0	0,736	0,736
EC0312212014	B	C	EURIBOR 3 MESES	0,33	0,03	0	0	0	0	0	0,714	0	0	0	0,714
EC0312212022	C	C	EURIBOR 3 MESES	0,65	0,35	0	0	0	0	0	0,714	0	0	0	0,714
EC0312212030	D	C	EURIBOR 3 MESES	1	1,70	0	0	-6	0	0	0,714	0	0	0	0,714
Total						0,740	5,0741	-6	0,742	0,743	124.147	0,744	0	0,745	124.190

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 31/06/2007
	0,06	0,22	4,42





CLASE 8.ª



ON0480742

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

AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA

Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA	5,05,2
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:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación emitido		Agencia de calificación crediticia (1)	Situación actual		Situación inicial	
		07/10	15/04/2015		07/12	31/12/2015	07/12/2015	31/05/2007
E:20312212006	A	15/04/2015	FCH	07/12	A	07/12	AAA	
E:20312212006	A	31/10/2014	DYP	A-	A-	A-	AAA	
E:20312212014	B	15/04/2015	FCH	CCC	CCC	CCC	A	
E:20312212014	B	31/10/2014	DYP	BB	BB	BB	A	
E:20312212012	C	15/04/2015	FCH	CC	CC	CC	BSE-	
E:20312212022	C	07/12/2015	DYP	CCC	CCC	CCC	BSE-	
E:20312212030	D	24/04/2014	FCH	CC	CC	CC	BB	
E:20312212030	D	15/01/2016	DYP	D	D	CC	BB-	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480743



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

AyT CajasGranada Hipotecario I.FTA

Denominación Fondo: AyT CajasGranada Hipotecario I.FTA 5.05.2

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

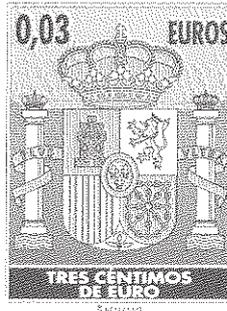
CUADRO E

	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación (fecha 21/06/2007)
	0765	0	1765	1765	
Infioresa 1 año	0765	0	1765	1765	2765
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767
Entre 3 y 4 años	0768	9.147	1768	91.752	2768
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769
Entre 5 y 10 años	0770	17.000	1770	17.000	2770
Superior a 10 años	0771		1771	0	2771
Total	0772	124.147	1772	136.752	2772
Valor residual (media ponderada (años))	0773	5,30	1773	5,35	2773
					8,50

Valor residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (mil millones de euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480744

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

AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA



Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA	5.05.3
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.	
Estado: agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores creencias del Fondo	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación fecha 31/06/2007	
1. Importe del fondo de reserva reportado (límites de euros):	0775	3.200	1775	3.200	3775	5.200
1.1 Importe mínimo del fondo de reserva (límites de euros):	0776	3.200	1776	3.200	3776	5.200
1.2 Porcentaje que representa el fondo de reserva con respecto al total de pasivos emitidos (%):	0777	4	1777	3	3777	1
1.3 Denominación de la contrapartida	0778		1778		3778	
1.4 Rating de la contrapartida	0779		1779		3779	
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		3780	
2. Importe disponible de la línea de liquidez (límites de euros)	0781	0	1781		3781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%):	0782	0	1782		3782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		3783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		3784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		3785	
3. Importe de los pasivos emitidos garantizados por activos reales de euros	0786	0	1786		3786	
3.1 Porcentaje que representa los pasivos sobre el total de los pasivos emitidos (%):	0787	0	1787		3787	
3.2 Denominación de la entidad evaluada	0788		1788		3788	
3.3 Rating de la entidad	0789		1789		3789	
3.4 Subordinación de la entidad (%)	0790		1790		3790	
4. Subordinación de la entidad (%)	0791	5	1791	5	3791	5
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no submatizadas sobre el importe pendiente de los bonos (%)	0792	70,19	1792	72,94	3792	69,73
5. Importe máximo de riesgo cubierto por garantías reales de euros	0793		1793		3793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		3794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		3795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		3796	



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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
VALOR FACILITADO POR EL EMISOR

AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA

5,053

Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.  
Estados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

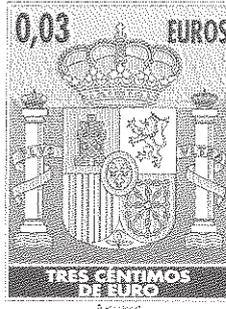
Permuta 1	PRIMITIVAS FINANCIERAS Compartido	Frecuencia de liquidación	Importe a pagar por el Fondo		Tipo de interés anual	Importe a pagar por la correspondiente		Valor razonable precio de euro	Otras características								
			Importe a pagar por el Fondo	Importe a pagar por la correspondiente		Situación actual	Situación de euro										
			0801	0803	0804	0805	0806	0807	0808								
	CAJAGRAN	Trimestral	la suma de los intereses devengados e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los intereses devengados por el Fondo durante el Periodo de Liquidación, multiplicado por el tipo de interés efectivo en dicho Periodo de Liquidación	Suma de los Importes Nacionales Individuales, para cada uno de los Prestamos Hipotecarios satisfechos los intereses ordinarios y de demora percibidos por el Fondo durante el Periodo de Liquidación la división entre (i) las sumas percibidas por el Fondo ordinario y de demora en cada uno de los Prestamos Hipotecarios, entre (ii) el tipo anual de interés aplicado en el Prestamo Hipotecario. El resultado de esa cociente será el importe Nacional Individual de cada Prestamo Hipotecario.	Tipo de interés de Referencia de los Bonos fijado para el correspondiente Periodo de los Bonos más un margen del 0,70 %	Suma de los Importes Nacionales Individuales, para cada uno de los Prestamos Hipotecarios satisfechos los intereses ordinarios y de demora percibidos por el Fondo durante el Periodo de Liquidación la división entre (i) las sumas percibidas por el Fondo ordinario y de demora en cada uno de los Prestamos Hipotecarios, entre (ii) el tipo anual de interés aplicado en el Prestamo Hipotecario. El resultado de esa cociente será el importe Nacional Individual de cada Prestamo Hipotecario.	0806	-6.555	-6.555	0809	-6.272	-6.272	0810	-11.634	-11.634	0808	3896
				Nacional		Nacional											



ON0480745



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480746

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

AYT CajaGranada Hipotecario ( FTA

Denominación Fondo: AYT CajaGranada Hipotecario I, FTA	5,653
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.	
Estado agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

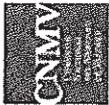
OTRA INFORMACION SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cobramiento	Importes máximos del riesgo cobramiento (miles de euros)		Valor en Euros (miles de euros)		Otras características	
	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 21/06/2007	Situación final 21/06/2007
Prestamos hipotecarios	0811	1811	0819	1829	2829	2829
Deudas hipotecarias	0812	1812	0830	1830	2830	2830
Prestamos a particulares	0813	1813	0831	1831	2831	2831
Prestamos a PYMES	0814	1814	0832	1832	2832	2832
Prestamos a empresas	0815	1815	0833	1833	2833	2833
Prestamos corporativos	0816	1816	0834	1834	2834	2834
Deudas financieras	0817	1817	0835	1835	2835	2835
Bonos de tesorería	0818	1818	0836	1836	2836	2836
Deudas subordinadas	0819	1819	0837	1837	2837	2837
Créditos AYP	0820	1820	0838	1838	2838	2838
Prestamos consumo	0821	1821	0839	1839	2839	2839
Prestamos automoción	0822	1822	0840	1840	2840	2840
Cuotas de arrendamiento financiero sucesivo	0823	1823	0841	1841	2841	2841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	2842	2842
Derechos de crédito futuro	0825	1825	0843	1843	2843	2843
Bonos de participación	0826	1826	0844	1844	2844	2844
Total	0827	1827	0845	1845	2845	2845







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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ANEXO 1



ON0480748

Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA	5,054
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTULIZACION, SGFT, S.A.	
Estado agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

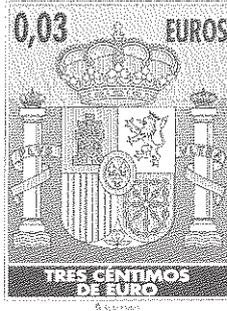
INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

Amortización sucesional, entre	TRIGERS	Límite	% Actual	Último Fecha Pago	Referencia folios
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que asciende el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al establecido		0,554	0,659	1859	2858
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que asciende el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al establecido		1,25	19,65	19,00	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.1.b (iv)
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que asciende el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al establecido		0,75	19,65	19,00	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.1.b (iv)
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que asciende el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al establecido		0,75	19,65	19,00	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.1.b (iv)
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que asciende el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al establecido		0,75	19,65	19,00	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.1.b (iv)
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que asciende el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al establecido		1	19,65	19,00	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.1.b (iv)
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que asciende el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al establecido		1	19,65	19,00	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.1.b (iv)
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que asciende el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al establecido		1	19,65	19,00	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.1.b (iv)
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que asciende el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al establecido		1,25	19,65	19,00	FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.1.b (iv)
Diferencia por enganche intereses, entre:		0,655	0,659	1859	2859



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



0N0480749

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

Ayuntamiento de Granada Hipotecario I, FTA

	11	6,35	6,59		
	11	6,35	6,59		
	11	6,35	6,59		
	7	6,35	6,59		
	7	6,35	6,59		
	7	6,35	6,59		
	5,50	6,35	6,59		
	5,50	6,35	6,59		
	5,50	6,35	6,59		
	0856	0860	1860		
	1	19,05	19,00		FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
	0857	0861	1861		
	10	28,40	27,96		FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.1a(v)
	10	28,40	27,96		FOLLETO INFORMATIVO, NOTA DE VALORES, APARTADO 4.9.2.1a(v)

Código de serie libre

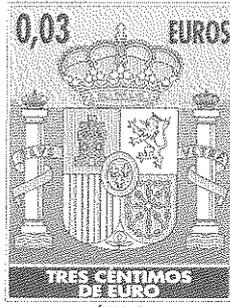
CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene información adicional en fichero adjunto



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480750

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

AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA



Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA 5,05.5  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: HAYA TUTORIZACION, SGFT, S.A.  
 Estados agregados: NO  
 Fecha: 31/12/2016

INFORMACIÓN RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Condición	Código	Compañía	Frecuencia (veces de anual)	Criterio de determinación de la comisión		Adelanto (veces de anual)	Máximo (veces de anual)	Período de pago según hito / escritura	Condiciones inversas hito / escritura emisión	Otras consideraciones		
				Días de cálculo	% anual							
Comisión cobrada gestora	0662	HAYA TUTORIZACION, SGFT, S.A.	11	3062	0,010	0	0	0662	Trimestral	7863	5	8663
Comisión agente administrador	0663	BANCO MAPA INDUSTRIA, S.A.	0	3063	0,010	0	0	0663	Trimestral	7863	5	8663
Comisión del agente financiero/pagos	0664	BANCO SANTANDER, S.A.	10	3064	0	0	0	0664	Trimestral	7864	N	8664
Otras:	0665			3065		0	0	0665		7865		8665



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480751

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

AyT CajaGranada Hipotecario I.FTA

Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I.FTA	5.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTULIZACION, SGFT, S.A.	
Estado agregado: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	
3.1 Descripción	0869	
Compañía	0870	Banco Mare Horizon
Capítulo relativo emisión (solo Fondos con libro de emisión)	0871	Módulo adicional 3.4.4.4

Descripción por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo						Total
	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016			
Ingresos y gastos del periodo de cálculo							
Margen de intereses	0872	63	67	-194	51		7
Diferencia de cambio, transacciones (neto)	0874	-554	131	-1.032	-1.206		-2.662
Diferencias a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0		0
Ganancias (pérdidas) de activos no valorados en venta	0876	0	0	0	0		0
Otros ingresos y gastos (excluido comisión variable y aportación de plusvalías liquidadas)	0877	-27	-21	-13	39		95
Total ingresos y gastos en euros comisión variable, aportación de plusvalías liquidadas	0878	404	187	-1.239	-1.194		-2.250
Impuesto sobre beneficios (I.IF)	0879	0	0	0	0		0
Aportación de ganancias (I.IC)	0880	0	-127	6	0		0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (I.ID)	0881	404	0	1.239	-1.194		2.642
Reversión de pérdidas (I.IA)-(I.B)-(I.C)-(I.D)	0882	0	0	0	0		0
Comisión variable pagada	0883	0	0	0	0		0
Comisión variable imputada en el periodo de cálculo	0884	0	0	0	0		0







CLASE 8.<sup>a</sup>  
www.fundmap.es



ON0480753



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

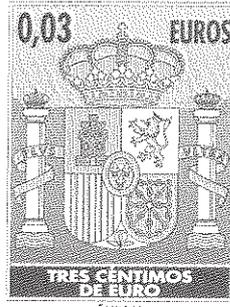
AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA

	S.06
Denominación Fondo: AyT CajaGranada Hipotecario I, FTA	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	
 <p>Contiene información adicional en fichero adjunto</p>	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480755

d) Situación concursal

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

**RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES**

a) Riesgo de liquidez

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

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

b) Rentabilidad

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

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

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

c) Intereses de demora

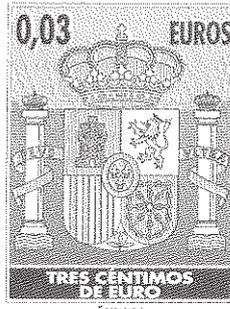
En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de intereses o en el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

d) Protección limitada

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BONOS



0N0480756

e) Duración

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

f) No confirmación de las calificaciones

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

### RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES

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

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

Transmisión de Hipoteca.

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

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

c) Riesgo de tipo de interés

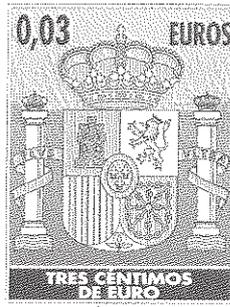
Debido a la diferencia entre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos y los tipos de referencia de los Activos, así como a las posibles renegociaciones de los Activos, existe la posibilidad de que a lo largo de la vida del Fondo el tipo de interés medio de los Activos sea inferior al tipo de interés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

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

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



0N0480757

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

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

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

**Fondo de Reserva**

Como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Hipotecarios impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se ha constituido un depósito en la Cuenta de Tesorería denominado fondo de reserva (en adelante, el "Fondo de Reserva").

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480758

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

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

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

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

#### **Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**

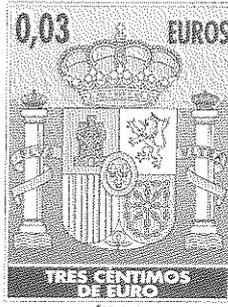
La Sociedad Gestora ha celebrado, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Prestamista, un contrato de préstamo subordinado (el "Contrato de Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva") destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva (el "Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva").

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480759

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

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

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

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

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

#### Cuenta de Tesorería

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

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

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

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

- (i) el importe efectivo por el desembolso de la suscripción de los Bonos;
- (ii) el principal e intereses de los Certificados;
- (iii) cualesquiera cantidades recibidas en pago de principal o intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas, en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Cedente incluyendo no sólo las derivadas de



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480760

los contratos de seguro de daños cedidos por el Cedente al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo;

- (iv) en su caso, las cantidades que resulten pagaderas por la Entidad de Contrapartida al amparo del Contrato de Swap;
- (v) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería o las cantidades a que asciendan los rendimientos de activos de renta fija, de acuerdo con lo recogido en el presente apartado;
- (vi) las cantidades procedentes de la disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva;
- (vii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria o se solicite su devolución por parte de los titulares de los Bonos.

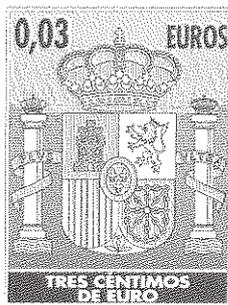
De acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Agente Financiero garantiza al saldo que en cada momento tenga la Cuenta de Tesorería, un rendimiento mínimo igual al Tipo Medio Interbancario reducido en veinticinco puntos básicos (0,25%). Los intereses devengados se liquidarán trimestralmente el primer Día Hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago y se calcularán tomando como base (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses (que coincidirán con los trimestres naturales que finalizan el último día del mes anterior al correspondiente a cada Fecha de Pago (incluido), a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Constitución del Fondo y el 30 de junio, ambos incluidos) y (ii) un año compuesto por 360 días.

#### **Contrato de Swap**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480761

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

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar a la Entidad de Contrapartida, en cada Fecha de Pago, con cargo a la Cuenta de Tesorería, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos del Fondo administrados por el Cedente. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería (en cada Fecha de Pago) el resultante de aplicar al Importe Nominal del Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen de setenta (70) puntos básicos, más la Comisión de Administración en el caso de que el Administrador hubiese sido sustituido.

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

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

#### 4. Evolución del fondo

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 del 6,18% (5,88% en el ejercicio 2015).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 61,86%.

##### b) Información relevante en relación con garantías

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480762

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	208	20,64%	16.327	12,58%	194	18,18%	15.430	10,85%
40,01- 60,00	438	43,45%	57.760	44,49%	431	40,39%	58.035	40,80%
60,01- 80,00	315	31,25%	46.984	36,19%	375	35,15%	57.144	40,16%
80,01- 100,00	47	4,66%	8.752	6,74%	67	6,28%	11.647	8,19%
<b>Total</b>	<b>1.008</b>	<b>100%</b>	<b>129.822</b>	<b>100%</b>	<b>1.067</b>	<b>100%</b>	<b>142.256</b>	<b>100%</b>
<b>Media Ponderada</b>		<b>56,97%</b>				<b>58,63%</b>		

c) Información sobre concentración de riesgos

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
2,41%	2,24%

Por distribución geográfica

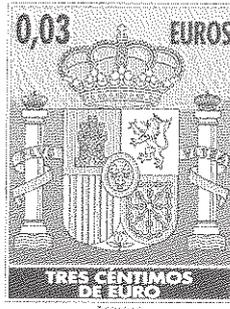
Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubica el inmueble objeto de la garantía se presenta en el siguiente cuadro:

Cifras en miles de euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2016				Datos al 31/12/2015			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	821	81,45%	101.717	78,35%	871	77,49%	112.477	79,07%
Cataluña	168	16,67%	25.844	19,91%	172	15,30%	26.880	18,90%
Madrid	3	0,30%	529	0,41%	4	0,36%	665	0,47%
Melilla	14	1,39%	1.524	1,17%	17	1,51%	1.895	1,33%
Murcia	1	0,10%	89	0,07%	1	0,09%	94	0,075%
Comunidad Valenciana	1	0,10%	119	0,09%	2	0,18%	246	0,17%
<b>Total</b>	<b>1008</b>	<b>100%</b>	<b>129.822</b>	<b>100%</b>	<b>1.067</b>	<b>100%</b>	<b>142.257</b>	<b>100%</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 ADMINISTRACIÓN



ON0480763

Por morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer al 31 de diciembre de 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	81	33	17	-	50	11.255	11.305
De 1 a 3 meses	25	32	18	-	50	3.627	3.677
De 3 a 6 meses	3	5	2	1	8	429	437
De 6 a 9 meses	3	3	2	2	7	362	369
De 9 a 12 meses	7	30	8	16	54	1.046	1.100
Más de 12 meses	127	1.096	193	1.120	2.410	19.173	21.583
<b>Totales</b>	<b>246</b>	<b>1.200</b>	<b>240</b>	<b>1.139</b>	<b>2.579</b>	<b>35.892</b>	<b>38.471</b>

Por rentabilidad

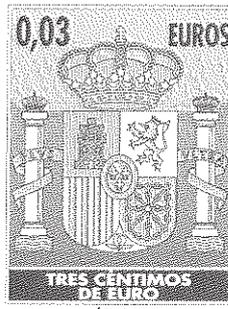
El rendimiento de los activos titulizados durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

Índice de referencia	31/12/2016	31/12/2015
Nº Activos vivos (Uds.)	1.008	1.067
Importe pendiente (euros)	129.822	142.256
Tipo de interés medio ponderado (%)	1,93	2,92
Tipo de interés nominal máximo (%)	5,50	5,50
Tipo de interés nominal mínimo (%)	0,08	0,36

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

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

- (i) Tramo A, compuesto por TRES MIL SEISCIENTOS TREINTA (3.630) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de TRESCIENTOS SESENTA Y TRES MIL MILLONES DE EUROS (€ 363.000.000).
- (ii) Tramo B, compuesto por DOSCIENTOS CUARENTA (240) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de VEINTICUATRO MILLONES DE EUROS (€24.000.000).



0N0480764

CLASE 8.<sup>a</sup>

- (iii) Tramo C, compuesto por CIENTO DIEZ (110) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de ONCE MILLONES EUROS (€ 11.000.000).
- (iv) Tramo D, compuesto por VEINTE (20) Bonos de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal y efectivo unitario, representados mediante anotaciones en cuenta, por importe nominal y efectivo total de DOS MILLONES EUROS (€ 2.000.000).

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 siguiente:

Cifras en miles de euros

	SERIE A			SERIE B			SERIE C			SERIE D		
	ES0312212006			ES0312212014			ES0312212022			ES0312212030		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
09/12/2016	0	2.497	87.147	2	0	24.000	10	0	11.000	0	0	2.000
09/09/2016	0	2.707	89.644	4	0	24.000	11	0	11.000	0	0	2.000
09/06/2016	0	3.089	92.351	7	0	24.000	12	0	11.000	0	0	2.000
09/03/2016	14	4.311	95.441	13	0	24.000	15	0	11.000	0	0	2.000
09/12/2015	35	5.347	99.752	18	0	24.000	17	0	11.000	0	0	2.000
09/09/2015	43	6.519	103.099	19	0	24.000	18	0	11.000	0	0	2.000
09/06/2015	58	7.923	106.618	22	0	24.000	19	0	11.000	0	0	2.000
09/03/2015	71	9.583	109.540	25	0	24.000	20	0	11.000	0	0	2.000
09/12/2014	81	11.292	113.394	26	0	24.000	21	0	11.000	0	0	2.000
09/09/2014	144	13.242	117.686	38	0	24.000	26	0	11.000	0	0	2.000
09/06/2014	145	15.779	122.028	37	0	24.000	26	0	11.000	0	0	2.000
10/05/2014	136	18.212	125.807	35	0	24.000	25	0	11.000	0	0	2.000
09/12/2013	136	20.707	132.020	34	0	24.000	24	0	11.000	0	0	2.000
09/09/2013	135	23.271	136.327	32	0	24.000	24	0	11.000	0	0	2.000
10/06/2013	143	25.769	143.998	32	0	24.000	24	0	11.000	0	0	2.000
11/03/2013	146	28.258	152.766	32	0	24.000	23	0	11.000	0	0	2.000
10/12/2012	182	30.723	160.524	36	0	24.000	25	0	11.000	0	0	2.000
10/09/2012	357	33.166	165.547	60	0	24.000	37	0	11.000	0	0	2.000
11/06/2012	489	35.566	169.715	78	0	24.000	45	0	11.000	0	0	2.000
09/03/2012	754	37.867	175.280	109	0	24.000	59	0	11.000	0	0	2.000
09/12/2011	752	40.167	177.147	109	0	24.000	59	0	11.000	0	0	2.000
12/09/2011	841	42.475	180.833	112	0	24.000	61	0	11.000	0	0	2.000
09/06/2011	700	44.773	197.608	92	0	24.000	51	0	11.000	0	0	2.000
09/03/2011	651	47.071	204.182	81	0	24.000	46	0	11.000	0	0	2.000
09/12/2010	579	49.364	210.993	73	0	24.000	43	0	11.000	0	0	2.000
09/09/2010	520	51.659	217.897	64	0	24.000	38	0	11.000	0	0	2.000
09/06/2010	512	53.954	221.036	60	0	24.000	37	0	11.000	0	0	2.000
09/03/2010	558	56.248	223.340	63	0	24.000	38	0	11.000	0	0	2.000
09/12/2009	631	58.544	225.298	68	0	24.000	40	0	11.000	0	0	2.000
09/09/2009	987	60.840	228.062	98	0	24.000	54	0	11.000	0	0	2.000



0N0480765

CLASE 8.<sup>a</sup>

	SERIE A			SERIE B			SERIE C			SERIE D		
	ES0312212006			ES0312212014			ES0312212022			ES0312212030		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
09/06/2009	1.369	9.622	268.462	128	0	24.000	68	0	11.000	19	0	2.000
09/03/2009	2.765	10.029	278.084	240	0	24.000	119	0	11.000	28	0	2.000
09/12/2008	3.919	17.438	288.113	317	0	24.000	154	0	11.000	35	0	2.000
10/09/2008	4.099	9.552	303.551	322	0	24.000	157	0	11.000	35	0	2.000
09/06/2008	3.809	12.572	315.103	289	0	24.000	141	0	11.000	33	0	2.000
10/03/2008	4.326	11.818	327.674	316	0	24.000	154	0	11.000	35	0	2.000
10/12/2007	7.352	23.508	339.492	504	0	24.000	247	0	11.000	57	0	2.000

Al 31 diciembre de 2016, si existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de pasivo. Son las siguientes:

Amortización devengada impagada Bonos serie A	10.555.096,20 euros
Intereses impagados Bonos serie D	46.488,60 euros (unitario 2.324,43 euros).

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

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

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

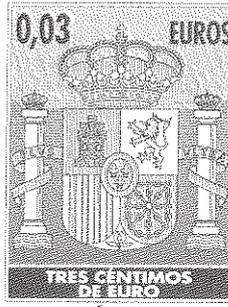
Denominación	C	C	D	D
Serie	ES0312212022	ES0312212022	ES0312212030	ES0312212030
Fecha último cambio calificación crediticia	15/04/2015	07/12/2015	24/04/2014	15/01/2016
Agencia de calificación crediticia	Fitch	Standard & Poors	Fitch	Standard & Poors
Calificación - Situación actual	CC	CCC	CC	D
Calificación - Situación cierre anual anterior	CC	CCC	CC	CC
Calificación - Situación inicial	BBB-	BBB-	BB	BB-

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

Durante el ejercicio 2016 el fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los Bonos en la serie D, como se puede observar en el cuadro anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480766

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	400.000
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	128.622
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	32,16%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	129.822
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	32,46%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	270,178

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

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los únicos flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2016, son los derivados de las cantidades percibidas por el Fondo de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los Acreedores del Fondo conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del Fondo.

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

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

*Cifras en euros*

Tasa de amortización anticipada 0%



ON0480767

CLASE 8ª

Vida Media (años) 4,41277781

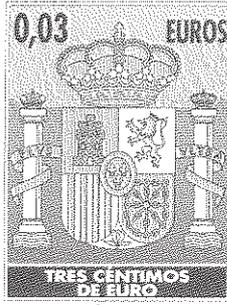
Vida Media (años) 12,19452055

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	87.147.079,80 €	0,00 €
09/03/2017	58.451.719,25 €	28.695.360,55 €
09/06/2017	57.279.382,40 €	1.172.336,85 €
09/09/2017	56.151.803,48 €	1.127.578,92 €
09/12/2017	55.016.578,13 €	1.135.225,35 €
09/03/2018	53.874.185,88 €	1.142.392,25 €
09/06/2018	52.726.338,89 €	1.147.846,99 €
09/09/2018	51.572.738,45 €	1.153.600,44 €
09/12/2018	50.410.786,42 €	1.161.952,03 €
09/03/2019	49.240.748,18 €	1.170.038,24 €
09/06/2019	48.065.089,92 €	1.175.658,26 €
09/09/2019	46.887.480,75 €	1.177.609,17 €
09/12/2019	45.705.177,02 €	1.182.303,73 €
09/03/2020	44.520.776,13 €	1.184.400,89 €
09/06/2020	43.329.990,53 €	1.190.785,60 €
09/09/2020	42.137.462,32 €	1.192.528,21 €
09/12/2020	40.936.865,89 €	1.200.596,43 €
09/03/2021	39.733.641,65 €	1.203.224,24 €
09/06/2021	38.525.230,03 €	1.208.411,62 €
09/09/2021	37.320.704,70 €	1.204.525,33 €
09/12/2021	36.113.859,58 €	1.206.845,12 €
09/03/2022	34.916.176,46 €	1.197.683,12 €
09/06/2022	33.722.294,38 €	1.193.882,08 €
09/09/2022	32.519.539,14 €	1.202.755,24 €
09/12/2022	31.317.106,50 €	1.202.432,64 €
09/03/2023	30.107.029,33 €	1.210.077,17 €
09/06/2023	28.893.951,06 €	1.213.078,27 €
09/09/2023	27.674.810,73 €	1.219.140,33 €
09/12/2023	26.446.763,69 €	1.228.047,04 €
09/03/2024	25.216.174,16 €	1.230.589,53 €
09/06/2024	23.981.441,39 €	1.234.732,77 €
09/09/2024	22.740.092,11 €	1.241.349,28 €
09/12/2024	21.503.910,04 €	1.236.182,07 €
09/03/2025	20.283.320,41 €	1.220.589,63 €
09/06/2025	19.073.826,40 €	1.209.494,01 €
09/09/2025	17.874.675,73 €	1.199.150,67 €
09/12/2025	16.680.588,00 €	1.194.087,73 €
09/03/2026	15.499.017,78 €	1.181.570,22 €
09/06/2026	14.334.792,54 €	1.164.225,24 €
09/09/2026	13.200.451,22 €	1.134.341,32 €
09/12/2026	12.076.820,05 €	1.123.631,17 €
09/03/2027	10.948.363,40 €	1.128.456,65 €
09/06/2027	9.821.448,32 €	1.126.915,08 €
09/09/2027	8.690.666,15 €	1.130.782,17 €
09/12/2027	7.554.229,68 €	1.136.436,47 €
09/03/2028	6.413.505,38 €	1.140.724,30 €
09/06/2028	5.267.806,98 €	1.145.698,40 €
09/09/2028	4.130.213,73 €	1.137.593,25 €
09/12/2028	2.994.800,78 €	1.135.412,95 €
09/03/2029	0,00 €	2.994.800,78 €
<b>Totales</b>	<b>87.147.079,80 €</b>	

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2024	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2024	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2025	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2025	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2025	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2025	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2026	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2026	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2026	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2026	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2027	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2027	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2027	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2027	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2028	24.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2028	24.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2028	24.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2028	24.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2029	0,00 €	24.000.000,00 €
<b>Totales</b>	<b>24.000.000,00 €</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480768

Cifras en euros

Vida Media (años) 12,19452055

Vida Media (años) 12,19452055

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2024	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2025	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2025	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2025	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2025	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2026	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2026	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2026	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2026	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2027	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2027	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2027	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2027	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2028	11.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2028	11.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2028	11.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2028	11.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2029	0,00 €	11.000.000,00 €
<b>Totales</b>		<b>11.000.000,00 €</b>

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2017	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2018	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2019	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2020	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2021	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2022	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2023	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2024	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2025	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2025	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2025	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2025	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2026	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2026	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2026	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2026	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2027	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2027	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2027	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2027	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2028	2.000.000,00 €	0,00 €
09/06/2028	2.000.000,00 €	0,00 €
09/09/2028	2.000.000,00 €	0,00 €
09/12/2028	2.000.000,00 €	0,00 €
09/03/2029	0,00 €	2.000.000,00 €
<b>Totales</b>		<b>2.000.000,00 €</b>





ON0480770

CLASE 8.<sup>a</sup>  
MADRID

Cifras en euros

Vida Media (años) 7,443835616

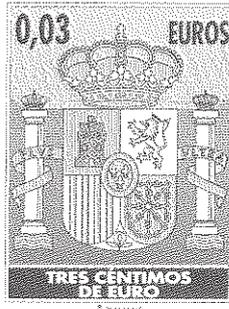
Vida Media (años) 7,443835616

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480771

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 10%

Vida Media (años) 1,765414565

Vida Media (años) 5,189041096

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	87.147.079,80 €	0,00 €
09/03/2017	55.747.606,61 €	31.399.473,19 €
09/06/2017	52.307.564,32 €	3.440.042,29 €
09/09/2017	48.999.500,06 €	3.308.064,26 €
09/12/2017	45.764.591,36 €	3.234.908,70 €
09/03/2018	42.601.486,02 €	3.163.105,34 €
09/06/2018	39.510.142,84 €	3.091.343,18 €
09/09/2018	36.488.511,60 €	3.021.631,24 €
09/12/2018	33.532.292,28 €	2.956.219,32 €
09/03/2019	30.640.152,84 €	2.892.139,44 €
09/06/2019	27.812.995,19 €	2.827.157,65 €
09/09/2019	25.052.902,63 €	2.760.092,56 €
09/12/2019	22.355.495,08 €	2.697.407,55 €
09/03/2020	19.721.839,10 €	2.633.655,98 €
09/06/2020	17.146.091,34 €	2.575.747,76 €
09/09/2020	14.631.479,35 €	2.514.611,99 €
09/12/2020	12.170.186,04 €	2.461.293,31 €
09/03/2021	9.766.348,82 €	2.403.837,22 €
09/06/2021	7.416.006,67 €	2.350.342,15 €
09/09/2021	5.126.926,77 €	2.289.079,90 €
09/12/2021	2.891.409,45 €	2.235.517,32 €
09/03/2022	0,00 €	2.891.409,45 €
<b>Totales</b>	<b>87.147.079,80 €</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480772

Vida Media (años) 5,189041096

Vida Media (años) 5,189041096

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0480773

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 15%

Vida Media (años) 1,369877017

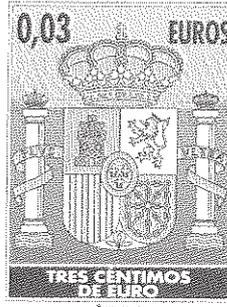
Vida Media (años) 4,189041096

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	87.147.079,80 €	0,00 €
09/03/2017	54.399.143,59 €	32.747.936,21 €
09/06/2017	49.873.908,13 €	4.525.235,46 €
09/09/2017	45.564.335,03 €	4.309.573,10 €
09/12/2017	41.405.030,03 €	4.159.305,00 €
09/03/2018	37.390.881,32 €	4.014.148,71 €
09/06/2018	33.518.283,51 €	3.872.597,81 €
09/09/2018	29.781.754,45 €	3.736.529,06 €
09/12/2018	26.173.712,76 €	3.608.041,69 €
09/03/2019	22.689.717,43 €	3.483.995,33 €
09/06/2019	19.327.691,86 €	3.362.025,57 €
09/09/2019	16.086.839,13 €	3.240.852,73 €
09/12/2019	12.959.979,13 €	3.126.860,00 €
09/03/2020	9.945.533,71 €	3.014.445,42 €
09/06/2020	7.035.099,24 €	2.910.434,47 €
09/09/2020	4.229.507,31 €	2.805.591,93 €
09/12/2020	1.518.594,22 €	2.710.913,09 €
09/03/2021	0,00 €	1.518.594,22 €
<b>Totales</b>	<b>87.147.079,80 €</b>	

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
 ASIGNACIÓN



ON0480774

Vida Media (años) 4,189041096

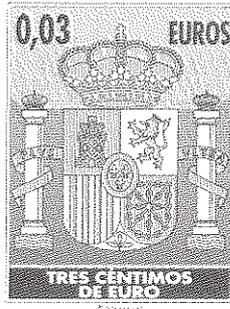
Vida Media (años) 4,189041096

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
RENTA FIJADA



ON0480775

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 20%

Vida Media (años) 1,121440126

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	87.147.079,80 €	0,00 €
09/03/2017	53.054.767,59 €	34.092.312,21 €
09/06/2017	47.476.555,94 €	5.578.211,65 €
09/09/2017	42.222.858,78 €	5.253.697,16 €
09/12/2017	37.218.237,26 €	5.004.621,52 €
09/03/2018	32.450.853,60 €	4.767.383,66 €
09/06/2018	27.910.830,00 €	4.540.023,60 €
09/09/2018	23.586.765,06 €	4.324.064,94 €
09/12/2018	19.465.514,06 €	4.121.251,00 €
09/03/2019	15.537.436,69 €	3.928.077,37 €
09/06/2019	11.795.565,52 €	3.741.871,17 €
09/09/2019	8.234.477,26 €	3.561.088,26 €
09/12/2019	4.842.601,25 €	3.391.876,01 €
09/03/2020	1.614.270,13 €	3.228.331,12 €
09/06/2020	0,00 €	1.614.270,13 €
<b>Totales</b>		<b>87.147.079,80 €</b>

Vida Media (años) 3,44109589

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

Vida Media (años) 3,44109589

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

Vida Media (años) 3,44109589

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



0N0480776

CLASE 8.<sup>a</sup>

**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 6,18%, el vencimiento final aproximado del mismo se estima para la Fecha de pago de 09/06/2024. No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

**8. Otra información de los activos y pasivos**

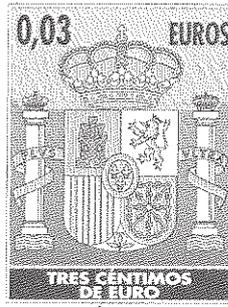
La totalidad de los activos titulizados y de los bonos se encuentran denominadas en euros.

**9. Informe de 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	-	90	2.479	2.147	17,06	14,80	17,15	
2. Activos Morosos por otras razones	-	-	-	-	-	-	-	
<b>TOTAL MOROSOS</b>	-	-	2.479	2.147	17,06	14,80	17,15	FOLLETO INFORMATIVO. GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	18	-	2.242	1.854	13,85	10,70	13,60	
4. Activos Fallidos por otras razones	-	-	-	-	-	-	-	
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	-	-	2.242	1.854	13,85	10,70	13,60	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)



ON0480777

CLASE 8.<sup>a</sup>

## RENEGOCIACIÓN DE LOS ACTIVOS

LÍMITE A LA RENEGOCIACIÓN		
	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN	LÍMITE ACTUAL
NOVACIONES DE TIPO DE INTERES	Las modificaciones en el tipo de interés, se podrán realizar siempre que se mantenga la contrapartida inicial del Contrato de Swap	N/A
FECHA FINALIZACIÓN	09/03/2047	09/03/2047

**CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN**

## FECHAS DE PAGO

Fechas de pago de cupón (o siguiente Día Hábil)	9	MARZO JUNIO SEPTIEMBRE DICIEMBRE
---	---	---

Anterior Fecha de Pago de Cupón	09/12/2017	
Anterior Fecha de Determinación	02/12/2016	5 días hábiles antes de la Fecha de Pago
Próxima Fecha de Pago	09/03/2017	

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	0,17 %	05/10/2016	-0,313 %	0,000%
TRAMO B	EUR 3M	0,33 %	05/10/2016	-0,313 %	0,017%
TRAMO C	EUR 3M	0,65 %	05/10/2016	-0,313 %	0,337%
TRAMO D	EUR 3M	2,00 %	05/10/2016	-0,313 %	1,687%
PRÉSTAMO SUBORDINADO FONDO DE RESERVA	EUR 3M	2,55 %	05/10/2016	-0,313 %	2,237%
PRÉSTAMO SUBORDINADO GASTOS CONSTITUCIÓN	EUR 3M	2,25 %	05/10/2016	-0,313 %	1,937%

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



ON0480778

CLASE 8.<sup>a</sup>

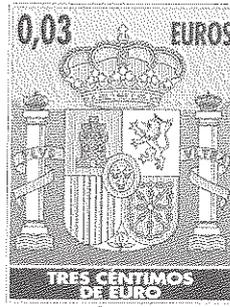
## INFORMACIÓN ADICIONAL

CÓDIGO LEI	95980020140005217710
Original Legal Entity Identifier	

	BLOOMBERG TICKER
TRAMO A	GRANA 2007-1 A
TRAMO B	GRANA 2007-1 B
TRAMO C	GRANA 2007-1 C
TRAMO D	GRANA 2007-1 D

CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDA	ENTIDAD	DENOMINACIÓN ACTUAL ENTIDAD
<i>Agente de Pagos</i>	BANCO SANTANDER, S.A.	BANCO SANTANDER, S.A.
<i>Depositario Cuenta Tesorería</i>	BANCO SANTANDER, S.A.	BANCO SANTANDER, S.A.
<i>Contrapartida Swap</i>	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO	CECABANK, S.A.
<i>Depositario Garantía Swap</i>	BANCO SANTANDER, S.A.	BANCO SANTANDER, S.A.
<i>Administrador</i>	CAJA DE AHORROS DE GRANADA	BANCO MARE NOSTRUM, S.A.
<i>Depositario Reserva Commingling</i>	BANCO SANTANDER, S.A.	BANCO SANTANDER, S.A.
<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



ON0480779

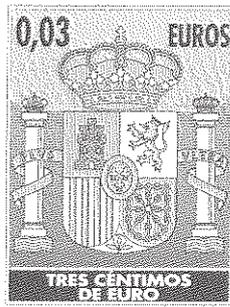
CLASE 8.<sup>a</sup>**ACCIONES CORRECTIVAS**

CONCLUIDAS

ACCIÓN	FECHA	ENTIDAD DEPOSITARIA
Novación contrato Servicios Financieros a las exigencias de S&P (a efectos de consecución AAA)	14/07/2011	
Establecimiento Depósito en garantía obligaciones contraparte del swap para S&P	23/11/2011	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Establecimiento Depósito en garantía obligaciones Agente Financiero	23/12/2011	INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL
Traspaso depositaria cuenta de tesorería hasta Barclays Bank, S.A. Transitoria	09/03/2012	BARCLAYS BANK S.A.
Cancelación Depósito Garantía obligaciones Agente Financiero	09/03/2012	INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL
Establecimiento Depósito en garantía obligaciones contraparte del swap para Fitch (ya se hacía por S&P)	02/04/2012	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Traspaso Contrato Agente Financiero Barclays PLC	17/07/2012	BARCLAYS BANK PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA
Formalización Suplemento al Contrato de Administración y establecimiento Depósito en Barclays Bank PLC SE, en garantía obligaciones del Administrador	23/11/2012	BARCLAYS BANK PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA
1ª Modificación de la Escritura de Constitución a los efectos de modificar las actuaciones a realizar por la Entidad de Contrapartida del Contrato de Swap en caso de descenso de su calificación por STANDARD & POOR'S CREDIT MARKET SERVICES EUROPE LIMITED ("STANDARD & POOR'S" o "S&P") y FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. ("FITCH") así como permitir que se apliquen criterios más actualizados de las Entidades de Calificación que se publiquen en el futuro	04/07/2013	
Traslado depósito en garantía de las obligaciones de la CS desde CECABANK a Banco de España	08/07/2013	BANCO DE ESPAÑA
Traslado depósito en garantía de las obligaciones de la CS desde Banco de España a Barclays Bank PLC, Sucursal en España	05/08/2014	BARCLAYS BANK PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA
Segundo Suplemento al Contrato de Admon, mediante el que se actualiza el procedimiento de cálculo del depósito de commingling referenciado a la criteria vigente de Fitch	20/10/2014	
Traslado Cuenta Tesorería a Barclays Bank (UK)	08/05/2015	BARCLAYS BANK PLC
Traslado Cuenta Depósito Swap a Barclays Bank (UK)	08/05/2015	BARCLAYS BANK PLC
ACCIÓN	FECHA	ENTIDAD DEPOSITARIA
Traslado Cuenta Depósito Administrador a Barclays Bank (UK)	08/05/2015	BARCLAYS BANK PLC
1ª Modificación de la Escritura de Constitución a los efectos de modificar las actuaciones a realizar por el Agente Financiero en caso de descenso de su calificación por FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. ("FITCH") y STANDARD & POOR'S CREDIT MARKET SERVICES EUROPE LIMITED ("STANDARD & POOR'S" o "S&P"), así como permitir que se apliquen criterios más actualizados de las Entidades de Calificación que se publiquen en el futuro.	22/12/2015	
Incorporación de Banco Santander como Agente Financiero en sustitución de Barclays Bank PLC, Sucursal en España	22/12/2015	BANCO SANTANDER S.A.
Incorporación de Banco Santander de la Entidad Depositaria de la cuenta de garantías-swap en sustitución de Barclays Bank PLC	22/12/2015	BANCO SANTANDER S.A.
Incorporación de Banco Santander de la Entidad Depositaria de la cuenta de garantías-administrador en sustitución de Barclays Bank PLC	22/12/2015	BANCO SANTANDER S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0480780

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	BBB-	N/A	30	Naturales
FITCH	BBB+	F2	30	Naturales

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
BANCO SANTANDER, S.A.	STANDARD & POORS	A-	A-2	NO	N/P
	FITCH	A-	F2	NO	N/P

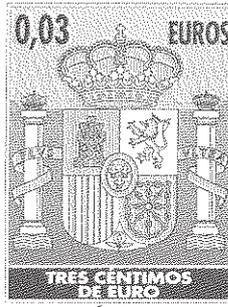
CONTRAPARTIDA SWAP

CONDICIONES DOCUMENTACIÓN				
AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		PLAZO ACTUACIONES	HÁBILES / NATURALES
	Largo plazo	Corto plazo		
STANDARD & POORS	BBB	N/A	10	Hábiles
<i>CON COLATERAL</i>	BBB-	N/A	60	Naturales
FITCH	BBB+	F2	14	Naturales
<i>CON COLATERAL</i>	BB+	N/A	30	Naturales

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
CECABANK, S.A.	STANDARD & POORS	BBB	A-2	NO	N/P
	<i>CON COLATERAL</i>			NO	N/P
	FITCH	BBB-	F3	NO *	N/P
	<i>CON COLATERAL</i>			NO	N/P

\* NOTAS

FITCH: Se ha procedido con el establecimiento de un Depósito en garantía de las obligaciones de la Contrapartida de Swap.



ON0480781

CLASE 8.º

DEPOSITARIO GARANTÍA SWAP

CONDICIONES DOCUMENTACIÓN				
AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MINIMO EXIGIBLE		PLAZO ACTUACIONES	HÁBILES / NATURALES
	Largo plazo	Corto plazo		
STANDARD & POORS	BB+	N/A	N/A	N/A
FITCH	BBB+	F2	N/A	N/A

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MINIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
BANCO SANTANDER, S.A.	STANDARD & POORS	A-	A-2	NO	N/P
	FITCH	A-	F2	NO	N/P

ADMINISTRADOR

CONDICIONES DOCUMENTACIÓN				
AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MINIMO EXIGIBLE		PLAZO ACTUACIONES	HÁBILES / NATURALES
	Largo plazo	Corto plazo		
STANDARD & POORS	N/A	N/A	N/A	N/A
FITCH	N/A	F2	N/A	N/A

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MINIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	STANDARD & POORS	N/A	N/A	NO	N/P
	FITCH	BB	B	NO *	N/P

**\* NOTAS**

*FITCH: Se ha procedido con el establecimiento de un colateral en garantía de las obligaciones del Administrador, siguiendo con las especificaciones recogidas en documentación.*

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 AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos 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<sup>a</sup> M<sup>a</sup> 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 AyT CajaGranada Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 se componen de 84 hojas en papel timbrado referenciados con la numeración 0N0480698 al 0N0480781 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<sup>a</sup> María Rosario Arias Allende  
Secretaria del Consejo de Administración