

GC FTPYME Pastor 4, 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 GC FTPYME Pastor 4, 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.

Párrafos 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 6 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. Adicionalmente, llamamos la atención sobre la Nota 3-k de la memoria adjunta, en la que se describe que los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos activos serán finalmente liquidados podrían variar con respecto a los valores por los que están registrados al 31 de diciembre de 2016, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Asimismo, llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe que, de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá ejercer la liquidación de forma anticipada del Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 63.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo, situación a la que se llegó en el ejercicio 2013 sin que, a la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas, se haya decidido iniciar el proceso de liquidación 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

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28225
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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


Rafael Orti Baquerizo
20 de abril de 2017



CLASE 8.^a
 SERVICIOS FINANCIEROS



0N0495556

GC FTPYME PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2015 (*)		PASIVO	Nota	31/12/2015 (*)	
		31/12/2016	31/12/2015 (*)			31/12/2016	31/12/2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			30.079	PASIVO NO CORRIENTE			36.298
Activos financieros a largo plazo		-	30.079	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulados	4	-	28.095	Pasivos financieros a largo plazo		-	36.298
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	-	36.298
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Serías no subordinadas		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Serías subordinadas		-	44.156
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	(7.858)
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a PYMES		-	28.746	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Deudas con entidades de crédito	8	-	-
Cédulas inmobiliarias		-	-	Préstamo subordinado		-	13.057
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Otros deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	(13.057)
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados		-	-
Otros		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos dudosos - principal		-	338	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos - intereses		-	-	Garantías financieras		-	-
Conexiones de valor por deterioro de activos		-	(69)	Conexiones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados	13	-	1.064	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	1.064				
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		33.565	6.050
Garantías financieras		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		33.540	6.058
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	33.393	5.872
				Serías no subordinadas		-	5.760
ACTIVO CORRIENTE		33.572	13.363	Serías subordinadas		41.078	5.760
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	4.758	4.471	Conexiones de valor por repercusión de pérdidas		(9.111)	(1.077)
Activos financieros a corto plazo		28.985	6.046	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	92
Activos titulados	4	28.973	6.030	Intereses vencidos e impagados		1.362	1.077
Participaciones hipotecarias		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Deudas con entidades de crédito	8	32	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Préstamo subordinado		13.057	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a PYMES		-	5.640	Conexiones de valor por repercusión de pérdidas		(15.800)	(2.613)
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		32	40
Cédulas inmobiliarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		2.743	2.573
Créditos AAPP		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Derivados	13	115	172
Préstamo automoción		-	-	Derivados de cobertura		115	172
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Conexiones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		-	14
Bonos de titulización		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	14
Otros		-	-	Garantías financieras		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		2	5	Otros		-	-
Intereses vencidos e impagados		13	17	Conexiones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos dudosos - principal		795	90	Ajustes por periodificaciones	9	25	2
Activos dudosos - intereses		10	8	Comisiones		5	92
Conexiones de valor por deterioro de activos		(71)	(25)	Comisión sociedad gestora		5	2
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión administrador		163	144
Derivados		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Comisión variable		-	-
Otros activos financieros	12	-	7	Otras comisiones del cedente		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	12	-	7	Conexiones de valor por repercusión de pérdidas		(163)	(144)
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros		-	-	Otros		20	-
Ajustes por periodificaciones		137	114				
Comisiones		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	7	1.084
Otros		137	114	Coberturas de flujos de efectivo	13	-	1.084
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	1.692	2.732	Gastos de constitución en emisión		-	-
Tesorería		1.692	2.732				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		33.572	43.442	TOTAL PASIVO		33.572	43.442

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
 Las Notas 1 a 10 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.



ON0495557

CLASE 8.^a**GC FTPYME PASTOR 4, 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)

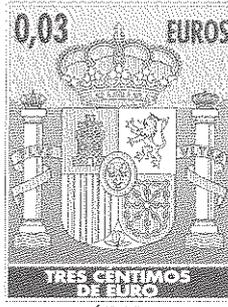
	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		1.179	1.265
Activos titulizados	4	1.179	1.265
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(506)	(671)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(341)	(477)
Deudas con entidades de crédito	8	(162)	(194)
Otros pasivos financieros	6	(3)	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(466)	(748)
MARGEN DE INTERESES		207	(154)
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación	5	15	44
Otros gastos de explotación		(663)	(364)
Servicios exteriores		(444)	(300)
Servicios de profesionales independientes		-	(26)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios	5 y 11	(444)	(274)
Tributos	5	(159)	-
Otros gastos de gestión corriente	9	(60)	(64)
Comisión sociedad gestora		(27)	(24)
Comisión administrador		(19)	(17)
Comisión agente financiero/pagos		(9)	(11)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(5)	(12)
Deterioro de activos financieros (neto)		(312)	1.443
Deterioro neto de activos titulizados	4	(312)	1.443
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	428	1.183
Repercusión de pérdidas (ganancias)	7, 8 y 9	325	(2.152)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016.



CLASE 8.^a
 DE VALORES DE EFECTIVO



0N0495558

GC FTPYME PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

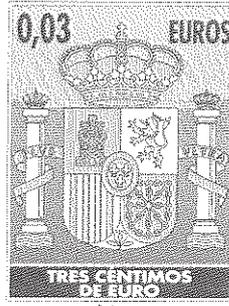
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(70)	(232)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	573	244
Intereses cobrados de los activos titulizados	1.176	1.280
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(84)	(188)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	459	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(975)	(848)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(3)	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(33)	(35)
Comisión sociedad gestora	(24)	(24)
Comisión administrador	-	-
Comisión agente financiero/pagos	(9)	(11)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(610)	(441)
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	(610)	(441)
Otros cobros de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(970)	(47)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	(970)	(66)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4.724	9.780
Cobros por amortización de otros activos titulizados	2.473	-
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	348	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	207	1.710
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	136	1.210
Pagos por amortización de valores de titulización	(8.858)	(12.766)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	19
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros cobros y pagos	-	19
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.040)	(279)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.732	3.011
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.692	2.732

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016.



ON0495559

CLASE 8.ª

GC FTPYME PASTOR 4, 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)

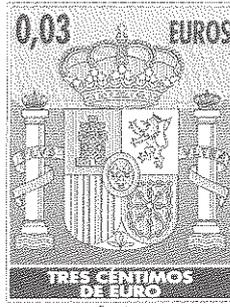
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.543)	(665)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.543)	(665)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	466	748
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	1.077	(83)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2016.



CLASE 8.^a



0N0495560

GC FTPYME Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

GC FTPYME Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 10 de noviembre de 2006, agrupando inicialmente un importe total de Certificados de Transmisión Hipotecaria de 630.000 miles de euros (véase Nota 4).

Con fecha 13 de noviembre de 2006 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 15 de noviembre de 2006.

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

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

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora"). En este sentido, con fecha 18 de julio de 2016, habiéndose obtenido la correspondiente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se produjo la sustitución efectiva de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. por Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U., como Sociedad Gestora del Fondo. La Sociedad Gestora percibe por la gestión del Fondo una comisión periódica anual que se devenga trimestralmente igual al 0,015% anual sobre el saldo de principal pendiente de amortizar de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente. La comisión de gestión, en cada fecha de pago, no podrá ser inferior a 6.000 euros ni superior a 25.000 euros.

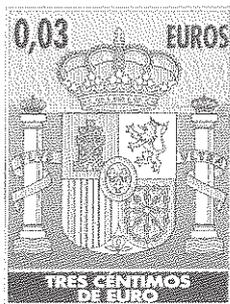
La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, S.A. (véase Nota 6). Adicionalmente, la entidad BNP Paribas Securities Services concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 8). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con CaixaBank (véase Nota 13).

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



CLASE 8.^a



0N0495561

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.

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.

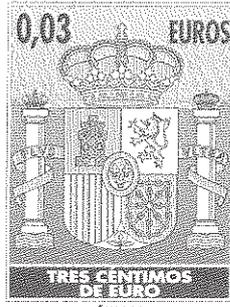
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren 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 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28^a de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016. En este sentido,



CLASE 8.^a



ON0495562

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 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

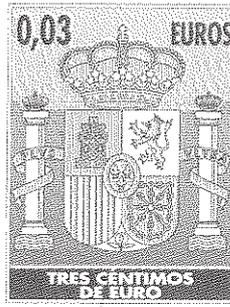
Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en 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:



CLASE 8.^a
VALORES



0N0495563

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



ON0495564

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

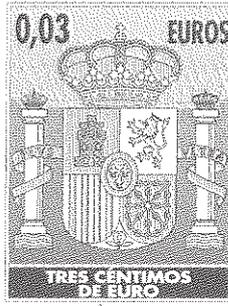
El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura").

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

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



0N0495565

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

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

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

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

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.

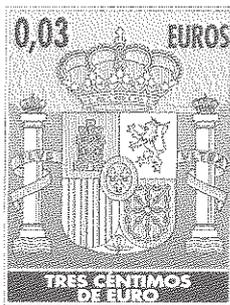
La Metodología aplicada por el Fondo tiene en consideración las Fechas de Pago futuras del Fondo asumiendo el ejercicio del clean-up call (opción amortización anticipada cuando el Saldo de la Cartera de Activos alcanza o es inferior al 10% del Saldo Titulizado), considerándose a todos los efectos los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

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

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



CLASE 8.^a
BARRAJONES



0N0495566

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

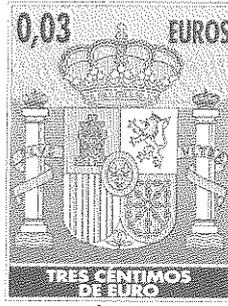
El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



ON0495567

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 libras 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 libras 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 libras 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 libras del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

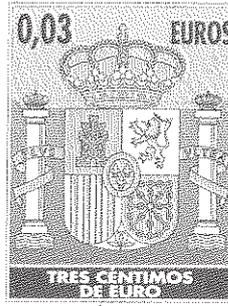
El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



0N0495568

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:

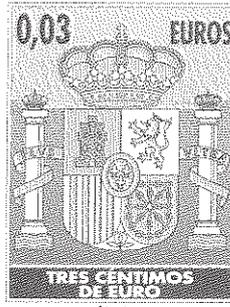
- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se diferencian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

f) Remuneración variable

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



CLASE 8.^a
CORRECCIONES



0N0495569

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 7, 8 y 9). 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 12).

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTACIÓN



0N0495570

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) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de este epígrafe del activo del balance incluye, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de los activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados).

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable.

Posteriormente, los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable determinado, en su caso, como el menor valor entre el precio fijado para la venta y el valor de tasación, neto de los costes de venta estimados.

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuentas de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

l) Compensación de saldos

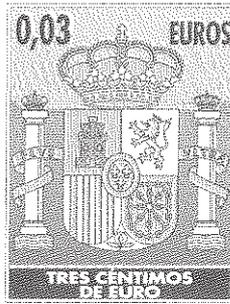
Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe 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.

m) Estados de flujos de efectivo

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



CLASE 8.^a



ON0495571

- 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.

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

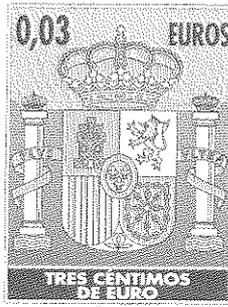
Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

4. Activos titulizados

Los activos titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 10 de noviembre de 2006 integran préstamos concedidos por Banco Popular (actualmente Banco Popular Español, S.A.) –en adelante, la "Entidad Cedente"- a empresas y empresarios españoles de los que, al menos, el 98% fueron concedidos a pequeñas y medianas empresas que cumplen con la Recomendación de la Comisión Europea 2003/361/CE de 6 de mayo de 2003.



CLASE 8.^a



0N0495572

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

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2015	36.915	8.148	45.063
Amortizaciones (**)	-	(9.940)	(9.940)
Traspaso a activo corriente	(7.834)	7.834	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	29.081	6.042	35.123
Amortizaciones (**)	-	(8.094)	(8.094)
Traspaso a activo corriente	(29.081)	29.081	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	-	27.029	27.029

(*) Incluye 16 y 6 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 10 mil euros (6 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 811 miles de euros (432 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

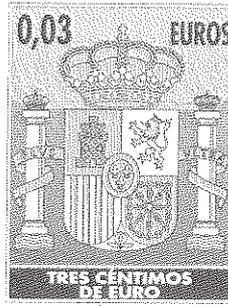
Durante el ejercicio 2016 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 8,74% (6,14% durante el ejercicio 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 3,79% (3,15% durante el ejercicio 2015), siendo el tipo nominal máximo 7,00% y el mínimo 0,30%. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 1.179 miles de euros (1.265 miles de euros en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 16 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	620	684	1.248	3.728	4.292	8.143	8.298	27.013

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:



ON0495573

CLASE 8.ª

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	26.218	-	-	-	-	-	26.218

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 63.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo, situación a la que se llegó durante el ejercicio 2013 sin que, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se haya decidido iniciar el proceso de liquidación del Fondo.

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 (*)	140	166
Con antigüedad superior a tres meses (**)	53	90
	193	256
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	13	17
Con antigüedad superior a tres meses (****)	16	6
	29	23
	222	279

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados – Préstamos a PYMES" 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.

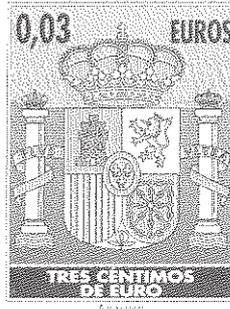
De estos impagos, durante el ejercicio 2016 se habían dejado de cobrar 90 miles de euros de principal y 21 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 55 miles de euros, no habiéndose 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.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2016 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 742 miles de euros (336 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Activos titulizados – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.



CLASE 8.^a



0N0495574

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	432	594
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	1.145	1.971
Reclasificación a fallidos (datos de baja del balance)	(386)	(157)
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(380)	(516)
Recuperación mediante adjudicación	-	(1.460)
Saldos al cierre del ejercicio	811	432

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
Saldo al inicio del ejercicio	111	1
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	950	300
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	(431)	(33)
Utilizaciones	(559)	(157)
Saldos al cierre del ejercicio	71	111

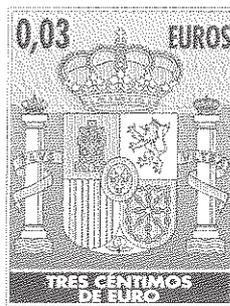
A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance, produciendo un ingreso y gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	32.449	34.016
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	386	157
Recuperación en efectivo	(207)	(1.710)
Otros (*)	173	(14)
Saldos al cierre del ejercicio	32.801	32.449

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

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2016 y 2015 muestra a continuación:



ON0495575

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2016	2015
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	5.000	4.771
Adiciones	-	1.460
Retiros (*)	(163)	(1.231)
Saldos al cierre del ejercicio	4.837	5.000
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(529)	(1.733)
Dotaciones netas con cargo a resultados	398	1.189
Aplicaciones	52	15
Saldos al cierre del ejercicio	(79)	(529)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	4.758	4.471

(*) En los ejercicios 2016 y 2015 incluye 5 y 12 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la amortización de un bien en alquiler.

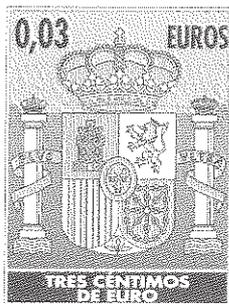
Las ventas de activos adjudicados llevadas a cabo por el Fondo, durante el ejercicio 2016, han originado un beneficio que asciende a 30 miles de euros (6 miles de euros de pérdidas en el ejercicio 2015) que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos activos serán finalmente liquidados podrían variar con respecto a los valores por los que están registrados al 31 de diciembre de 2016, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2016 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros (en miles de euros)	Deterioro (en miles de euros)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	7	142	71	100%	1 año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-

A continuación se incluye información desglosada de los bienes inmuebles adjudicados significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2016 (importes en miles de euros):



ON0495576

CLASE 8.^a

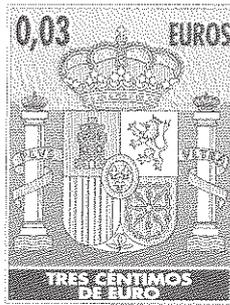
Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Valor en libros	Deterioro	Fecha adjudicación	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Fecha tasación
581	581	-	28/04/2010	1 año	Nov-2016
381	381	-	04/02/2010	1 año	Nov-2016
272	272	-	15/12/2010	1 año	Nov-2016
252	252	-	18/02/2014	1 año	Nov-2016
249	249	-	13/03/2015	1 año	Nov-2016
240	240	-	18/06/2015	1 año	Nov-2016
79	212	(133)	30/07/2015	1 año	Nov-2016
138	147	(9)	11/02/2014	1 año	Nov-2016
144	144	-	28/02/2011	1 año	Nov-2016
131	141	(10)	18/11/2015	1 año	Nov-2016
133	133	-	06/11/2013	1 año	Nov-2016
126	126	-	20/03/2014	1 año	Nov-2016
113	113	-	08/01/2014	1 año	Nov-2016
112	112	-	28/01/2011	1 año	Nov-2016
127	104	23	26/12/2013	1 año	Nov-2016
100	99	1	08/11/2010	1 año	Nov-2016
93	93	-	30/04/2015	1 año	Nov-2016
88	90	(2)	18/12/2013	1 año	Nov-2016
89	89	-	01/04/2015	1 año	Nov-2016
86	87	(1)	24/05/2012	1 año	Nov-2016
76	79	(3)	08/11/2013	1 año	Nov-2016
76	76	-	10/07/2013	1 año	Nov-2016
43	75	(32)	29/04/2010	1 año	Nov-2016
82	73	9	14/05/2013	1 año	Nov-2016
73	73	-	05/10/2015	1 año	Nov-2016
60	60	-	11/04/2016	1 año	Nov-2016
59	59	-	01/12/2014	1 año	Nov-2016
57	56	1	23/12/2014	1 año	Nov-2016
52	56	(4)	30/09/2010	1 año	Nov-2016
54	55	(1)	12/04/2011	1 año	Nov-2016
54	54	-	27/06/2013	1 año	Nov-2016
78	54	24	03/02/2012	1 año	Nov-2016
55	54	1	06/05/2013	1 año	Nov-2016
45	45	-	25/10/2011	1 año	Nov-2016
45	45	-	08/03/2016	1 año	Nov-2016
28	42	(14)	28/03/2012	1 año	Nov-2016
40	40	-	08/03/2016	1 año	Nov-2016
34	34	-	14/05/2012	1 año	Nov-2016

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantiene dos inmuebles adjudicados en régimen de arrendamiento operativo hasta el 31 de diciembre de 2018 y 1 de octubre de 2030, respectivamente (3 inmuebles al 31 de diciembre de 2015). El importe de las rentas devengadas por alquiler de estos inmuebles durante el ejercicio 2016 ha ascendido



CLASE 8.ª



ON0495577

a 15 miles de euros (44 miles de euros en el ejercicio 2015) y se encuentran registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El Fondo está sujeto a retenciones por Impuestos sobre la Renta de las Personas Físicas e Impuesto sobre el Valor Añadido.

Dado que los inmuebles están mantenidos para su explotación en régimen de alquiler, se han registrado dotaciones a la amortización en el ejercicio 2016 por un importe de 5 miles de euros (12 miles de euros en el ejercicio 2015), incluidos en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos de adjudicación de inmuebles en los que ha incurrido el Fondo en los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 421 y 270 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Otros servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, en el ejercicio 2016 el Fondo ha incurrido en gastos de tasas y tributos por importe de 157 miles de euros que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Tributos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2015).

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería" que figura en balance, al 31 de diciembre de 2016, incluye el saldo de una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, S.A., por importe de 1.692 miles de euros (2.732 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Esta cuenta devenga un tipo de interés de referenciado al EONIA menos un diferencial de 0,10%.

Este contrato queda supeditado a que la calificación de Barclays no descienda de la categoría "P1" para el corto plazo según "Moody's Investors Service" o "A1" para su riesgo a corto según "Standard & Poors's, S.A."; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2016, ha sido del menos 0,26% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2016 ha ascendido a un gasto de 3 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2015), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

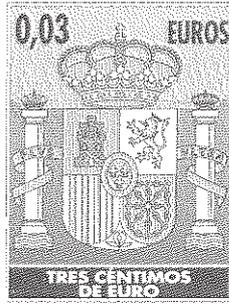
En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del mismo, procedió a dotar un Fondo de Reserva, con cargo al Préstamo Subordinado (véase Nota 8), cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería y cuyas características son las siguientes:

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

- a) El Fondo de Reserva inicial
- b) La cantidad mayor entre:
 - 6.300.000 euros, o
 - El 4,00% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos.



CLASE 8.^a



ON0495578

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

- Durante los dos primeros años de vida del Fondo,
- Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago y
- El Saldo Vivo de los Activos con impago igual o superior a 90 días y menor a dieciocho meses sea mayor al 1% del Saldo Vivo de los Activos no fallidos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 1% del importe inicial de los Bonos.

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2015	12.600	-	2.732
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.01.2016	12.600	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.04.2016	12.600	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.07.2016	12.600	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.10.2016	12.600	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	12.600	-	1.692

El Fondo de Reserva ha sido totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, siendo el importe mínimo requerido 12.600 miles de euros, en ambas fechas, de acuerdo a lo establecido en el Folleto del Fondo.

7. 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 siete tramos, que tienen las siguientes características:



ON0495579

CLASE 8.^a

Concepto	Serie A(1)	Serie A(2)	Serie A(3G)	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	260.000	256.600	50.400	15.800	15.700	18.900	12.600
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	2.600	2.566	504	158	157	189	126
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,05%	Euribor 3M + 0,14%	Euribor 3M + 0,01%	Euribor 3M + 0,20%	Euribor 3M + 0,29%	Euribor 3M + 0,53%	Euribor 3M + 2,40%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.						
Calificaciones: Iniciales: Moody's/S&P	Aaa/AAA	Aaa/AAA	Aaa/AAA	Aa2/AA	A2/A	Baa3/BBB	Ba3/BB
Actuales: Moody's /S&P	-/-	-/-	-/-	-/-	Baa1/AA-	Caa2/CCC-	Ca/D

La serie A(3G) está subordinada respecto a la serie A(2). La serie B está subordinada a las series A y la serie C está subordinada a la serie B. La serie D está subordinada respecto a la serie C y finalmente, la serie E está subordinada a todas las anteriores.

Al 1 de enero de 2015 las series A(1), A(2) y A(3G) se encontraban totalmente amortizadas.

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

	Miles de Euros									
	Serie B		Serie C		Serie D		Serie E		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente								
Saldos a 1 enero de 2015	7.754	7.747	15.700	-	18.900	-	12.600	-	54.954	7.747
Amortización 15.01.2015	-	(2.665)	-	-	-	-	-	-	-	(2.665)
Amortización 15.04.2015	-	(4.314)	-	-	-	-	-	-	-	(4.314)
Amortización 15.07.2015	-	(2.318)	-	-	-	-	-	-	-	(2.318)
Amortización 15.10.2015	-	(3.468)	-	-	-	-	-	-	-	(3.468)
Traspasos	(7.754)	7.754	(3.044)	3.044	-	-	-	-	(10.798)	10.798
Saldos a 31 de diciembre de 2015	-	2.736	12.656	3.044	18.900	-	12.600	-	44.156	5.780
Amortización 15.01.2016	-	(2.517)	-	-	-	-	-	-	-	(2.517)
Amortización 15.04.2016	-	(219)	-	(2.079)	-	-	-	-	-	(2.298)
Amortización 15.07.2016	-	-	-	(2.497)	-	-	-	-	-	(2.497)
Amortización 17.10.2016	-	-	-	(1.546)	-	-	-	-	-	(1.546)
Traspasos	-	-	(12.656)	12.656	(18.900)	18.900	(12.600)	12.600	(44.156)	44.156
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	9.578	-	18.900	-	12.600	-	41.078



CLASE 8.^a



0N0495580

La fecha de vencimiento legal del Fondo, de acuerdo con el Folleto de emisión, es el 15 de julio del 2045. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 5/2015, de 27 de abril y en la Escritura de Constitución del Fondo, el saldo nominal pendiente de los activos titulizados sea inferior al 10% del saldo inicial.
2. Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, ajeno al desarrollo propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo, requerido por la Ley 5/2015, de 27 de abril.
3. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación o concurso de acreedores, o su autorización revocada, y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro (4) meses sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
4. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir.
5. Cuando hubieren transcurrido 42 meses desde la fecha del último vencimiento de los activos cedidos, aunque se encontrarán aún débitos vencidos pendientes de cobro. No obstante, la fecha de vencimiento legal del Fondo será cuando hubieran transcurrido 48 meses desde la fecha del último vencimiento de los activos cedidos.

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

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

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

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

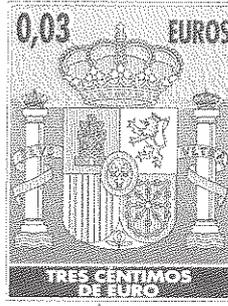
	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Principal	41.078	-	-	-	-	-	41.078

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 0,78% (1,09% en el ejercicio 2015), siendo el tipo de interés máximo el 2,35% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado



CLASE 8.^a



ON0495581

intereses de los Bonos de Titulización por importe de 341 miles de euros (477 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 64 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (92 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 recogía, por importe de 1.362 miles de euros (1.077 miles de euros al 31 diciembre de 2015), intereses de los bonos de la serie E 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 las Series C y D, ascendiendo el importe acumulado de los impagos al cierre del ejercicio 2016 a 9.578 y 2.781 miles de euros, respectivamente (2.735 y 9.989 miles de euros de importe acumulado de los impagos de las series B y C, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015).

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 y positivo obtenido en dichos ejercicios, respectivamente (véanse Notas 3-g y 9). 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	(8.935)	(11.297)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(176)	2.362
Saldos al cierre del ejercicio	(9.111)	(8.935)

8. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución del Fondo (10 de noviembre de 2006) la Sociedad Gestora celebró, por cuenta y representación del mismo, un contrato de Préstamo Subordinado ("Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales") con el cedente, por un importe máximo de 750 miles de euros.

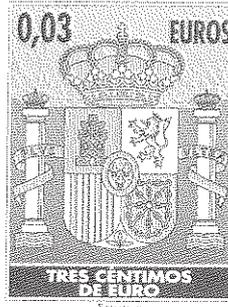
El destino de dicho préstamo subordinado fue la financiación de los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos, y la financiación de los intereses a favor del cedente por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los Activos hasta la fecha de desembolso. La parte de dicho préstamo 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 tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 30 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente.

Por otro lado, en la fecha de constitución del Fondo (10 de noviembre de 2006) 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 12.600 miles de euros.



CLASE 8.^a
INDETERMINADA



0N0495582

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

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

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido amortizaciones de los préstamos y deudas con entidades de crédito. 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 y al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales ascendía a 12.600 y 457 miles de euros, respectivamente, en ambas fechas.

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

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de dichos préstamos y deudas con entidades de crédito por importe de 162 miles de euros (194 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 32 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (40 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 2.743 miles de euros (2.573 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 y positivo obtenido en dichos ejercicios, respectivamente (véanse Notas 3-g y 9). 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	(15.670)	(15.476)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(130)	(194)
Saldos al cierre del ejercicio	(15.800)	(15.670)

CLASE 8.^a

ON0495583

9. 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	5	2
Sociedad Gestora	5	2
Administrador	163	144
Agente financiero	-	-
Variable	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	(163)	(144)
Otras comisiones	-	-
Otros	20	-
Saldo al cierre del ejercicio	25	2

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de la cuenta "Otros", tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 1 de enero de 2015	2	127	-	-	(128)
Importes devengados durante el ejercicio 2015	24	17	11	-	(16)
Pagos realizados el 15.01.2015	(6)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 15.04.2015	(6)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 15.07.2015	(6)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 15.10.2015	(6)	-	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2	144	-	-	(144)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	27	19	9	-	(19)
Pagos realizados el 15.01.2016	(6)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 15.04.2016	(6)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 15.07.2016	(6)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 17.10.2016	(6)	-	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5	163	-	-	(163)

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 0,015% anual del valor de los bonos de titulización pendiente de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos. Esta comisión no podrá ser inferior a 6 miles de euros ni superior



CLASE 8.^a



ON0495584

a 25 miles de euros trimestrales. Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 27 miles de euros (24 miles de euros en el ejercicio 2015), que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros Gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión sociedad gestora" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión de Administración de la Entidad Emisora.

Se calcula aplicando el 0,01% trimestral sobre el saldo vivo de los activos titulizados en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago en curso.

Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 19 miles de euros (17 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.

El Fondo satisfará en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, una comisión de 2.250 euros en cada Fecha de Pago.

Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 9 miles de euros (11 miles de euros en el ejercicio 2015) que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Comisión agente financiero/pagos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

10. 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	1.084	1.001
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	(1.077)	83
Saldos al cierre del ejercicio	7	1.084

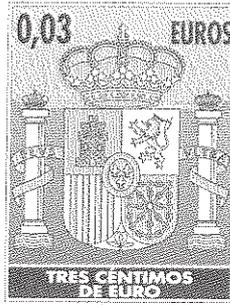
11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Otros servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 incluye 4 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales de dicho ejercicio (4 miles de euros en el ejercicio 2015 que se incluían en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio), único servicio prestado por dicho auditor.

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



CLASE 8.^a
MONEDAS



ON0495585

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 y 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

12. 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.

13. Derivados de cobertura

El Fondo tiene suscrito un contrato de permuta financiera de intereses con CaixaBank, en virtud del cual, el Fondo deberá realizar pagos a CaixaBank calculados sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos, y como contrapartida, el CaixaBank deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,85%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

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

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

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

	2016
Precio (miles de euros)	(115)
Nominal swap (miles de euros)	27.012
WAC	2,89%
WAM	105
CPR	6,76%
Spread flujos préstamos	1,20%
Spread medio bonos	1,05%
Impagados	0,00%

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del Fondo. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés de referencia más un margen, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.



CLASE 8.ª



ON0495586

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2016, ha sido un gasto por importe de 466 miles de euros (748 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 122 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (172 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 y activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 10)	115	912
	115	912

14. 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.

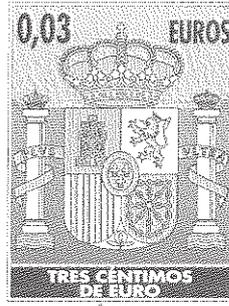
En el caso del Fondo, este riesgo radica en el hecho de que parte de los activos titulizados adquiridos se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos (véase Nota 7). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado, se suscribió un "Contrato de Swap" con CaixaBank) –véase Nota 13–, que cubre el riesgo de interés antes aludido en los siguientes términos:

- a) Cantidad a pagar por el Fondo: deberá realizar pagos al CaixaBank calculados sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos
- b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: CaixaBank deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,85%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

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



CLASE 8.^a



ON0495587

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de crédito

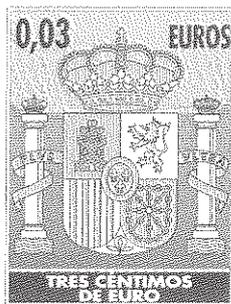
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como por el impago del conjunto de activos titulizados de la cartera titulizada del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de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

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

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Activos titulizados	26.973	35.034
Tesorería	1.692	2.732
	28.665	37.766

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 16 y 6 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, en ambas fechas, que se incluyen en el importe de los activos dudosos a dichas fechas – véase Nota 4) y las correcciones de valor por deterioro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por zonas geográficas (donde radica el emisor) presenta el siguiente detalle:



ON0495588

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2016	2015
Andalucía	2.165	2.783
Aragón	498	585
Asturias	386	522
Canarias	15	24
Cantabria	125	145
Castilla-León	1.713	2.081
Castilla La Mancha	248	431
Cataluña	5.241	6.325
Extremadura	-	40
Galicia	10.545	14.348
Madrid	2.865	3.629
Murcia	563	796
Navarra	336	366
La Rioja	124	169
Comunidad Valenciana	1.563	2.079
País Vasco	626	794
	27.013	35.117

15. 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.

16. Otra información

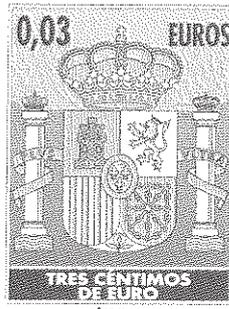
A continuación se detallan los pagos realizados por el Fondo, en cada una de las fechas de pago, durante el ejercicio 2016: Amortizaciones de los Bonos de Titulización:

a) Amortizaciones de los Bonos de Titulización:

Fecha de Pago	Miles de Euros									
	Serie A (G)		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E	
	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado acumulado	Importe Pagado	Importe Impagado acumulado	Importe Pagado	Importe Impagado acumulado	Importe Pagado	Importe Impagado
15.01.2016	-	-	2.517	219	-	12.083	-	-	-	-
15.04.2016	-	-	219	-	2.079	12.237	-	-	-	-
15.07.2016	-	-	-	-	2.497	11.125	-	1.212	-	-
17.10.2016	-	-	-	-	1.546	9.578	-	2.781	-	-



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



ON0495589

b) Intereses de los Bonos de Titulización:

Fecha de Pago	Miles de Euros										
	Serie A (G)		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E		
	Importe Pagado	Importe Impagado									
15.01.2016	-	-	1	-	10	-	23	-	-	-	76
15.04.2016	-	-	-	-	6	-	18	-	-	-	72
15.07.2016	-	-	-	-	1	-	13	-	-	-	69
17.10.2016	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-	68

c) Amortizaciones de los Préstamos Subordinados:

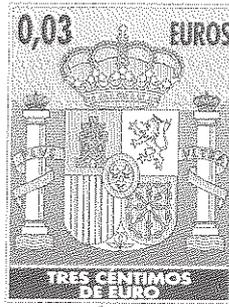
Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
15.01.2016	-	-
15.04.2016	-	-
15.07.2016	-	-
17.10.2016	-	-

d) Intereses de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
15.01.2016	-	47
15.04.2016	-	43
15.07.2016	-	40
17.10.2016	-	40

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

	Miles de Euros	
	Real	
	Periodo	Acumulado
Cobros por amortizaciones ordinarias	4.724	278.095
Cobros por amortizaciones anticipadas	2.473	239.132
Cobros por intereses ordinarios	1.170	74.712
Cobro por intereses previamente impagados	6	6.634
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	555	53.378
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo (intereses)	-	2.553



ON0495590

CLASE 8.^a

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

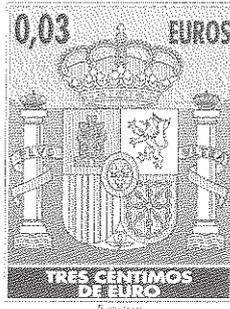
	Miles de Euros	
	Real	
	Periodo	Acumulado
Pagos por amortización ordinaria Serie A(1)	-	260.000
Pagos por intereses ordinarios Serie A(1)	-	9.734
Pagos por amortización ordinaria Serie A(2)	-	256.600
Pagos por intereses ordinarios Serie A(2)	-	27.744
Pagos por amortización ordinaria Serie A(3G)	-	50.400
Pagos por intereses ordinarios Serie A(3G)	-	7.153
Pagos por amortización ordinaria Serie B	2.736	15.800
Pagos por intereses ordinarios Serie B	1	2.589
Pagos por amortización ordinaria Serie C	6.122	6.122
Pagos por intereses ordinarios Serie C	17	2.724
Pagos por amortización ordinaria Serie D	-	-
Pagos por intereses ordinarios Serie D	66	3.733
Pagos por amortización ordinaria Serie E	-	-
Pagos por intereses ordinarios Serie E	-	3.500
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	293
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	1.066
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	1.066

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

	Tasas e Hipótesis	
	Actual	Inicial
Activos:		
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	8,74%	10,00%
Tasa de fallidos (hipótesis)	58,99%	0,20%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	40,91%	0,00%
Tasa de morosidad (hipótesis)	2,94%	0,76%
Tasa Recuperación Morosidad	99,67%	100%
Loan to value medio	26,29%	64,15%



CLASE 8.^a



0N0495591

ANEXO



CLASE 8.^a



ON0495592

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

GC FIPYME PASTOR 4, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: GC FIPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación trimestre febrero 2016			
	Tasa de activos titulizados	Tasa de saldos	Tasa de recuperación titulados	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos titulizados	Tasa de saldos	Tasa de recuperación titulados	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos titulizados	Tasa de saldos	Tasa de recuperación titulados	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0,350	0,400	0,420	0,450	0,360	0,400	0,420	0,440	0,360	0,400	0,420	0,440
Cebs de emisión de hipotecas	0,381	0,401	0,421	0,441	0,381	0,401	0,421	0,441	0,381	0,401	0,421	0,441
Préstamos hipotecarios	0,382	0,402	0,422	0,442	0,382	0,402	0,422	0,442	0,382	0,402	0,422	0,442
Cedidas hipotecarias	0,383	0,403	0,423	0,443	0,383	0,403	0,423	0,443	0,383	0,403	0,423	0,443
Préstamos a consumidores	0,384	0,404	0,424	0,444	0,384	0,404	0,424	0,444	0,384	0,404	0,424	0,444
Préstamos a pymes	0,385	0,405	0,425	0,445	0,385	0,405	0,425	0,445	0,385	0,405	0,425	0,445
Préstamos a empresas	0,386	0,406	0,426	0,446	0,386	0,406	0,426	0,446	0,386	0,406	0,426	0,446
Préstamos de colectivos	0,387	0,407	0,427	0,447	0,387	0,407	0,427	0,447	0,387	0,407	0,427	0,447
Cedidas de colectivos	0,388	0,408	0,428	0,448	0,388	0,408	0,428	0,448	0,388	0,408	0,428	0,448
Bonos de referencia	0,389	0,409	0,429	0,449	0,389	0,409	0,429	0,449	0,389	0,409	0,429	0,449
Deuda subordinada	0,390	0,410	0,430	0,450	0,390	0,410	0,430	0,450	0,390	0,410	0,430	0,450
CRISTAL APO	0,391	0,411	0,431	0,451	0,391	0,411	0,431	0,451	0,391	0,411	0,431	0,451
Préstamos de garantía	0,392	0,412	0,432	0,452	0,392	0,412	0,432	0,452	0,392	0,412	0,432	0,452
Préstamos de garantía	0,393	0,413	0,433	0,453	0,393	0,413	0,433	0,453	0,393	0,413	0,433	0,453
Cebs de arrendamiento financiero	0,394	0,414	0,434	0,454	0,394	0,414	0,434	0,454	0,394	0,414	0,434	0,454
Cuentas a vista	0,395	0,415	0,435	0,455	0,395	0,415	0,435	0,455	0,395	0,415	0,435	0,455
Derechos de garantía	0,396	0,416	0,436	0,456	0,396	0,416	0,436	0,456	0,396	0,416	0,436	0,456
Bonos de titulización	0,397	0,417	0,437	0,457	0,397	0,417	0,437	0,457	0,397	0,417	0,437	0,457
Cedidas internacionales	0,398	0,418	0,438	0,458	0,398	0,418	0,438	0,458	0,398	0,418	0,438	0,458
Otros	0,399	0,419	0,439	0,459	0,399	0,419	0,439	0,459	0,399	0,419	0,439	0,459



CLASE 8.ª

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

GC FT/ME PASTOR 4, FTA

5.05.1

Denominación Fondo: GC FT/ME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2015

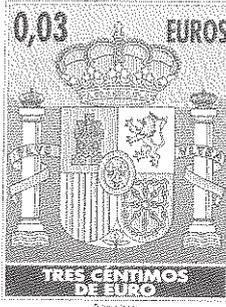
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

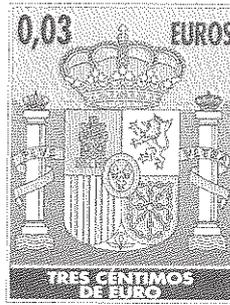
Total Impagados (en miles de euros)	Nº de activos		Importe devengado en contabilidad		Importe impagado		Total		Principales pendientes no vendidos	Otros impagos	Deuda Total					
	Principales pendientes vendidos	Importes devengados en contabilidad	Principales pendientes vendidos	Importes devengados en contabilidad	Principales pendientes no vendidos	Importes devengados en contabilidad	Principales pendientes no vendidos	Otros impagos								
Más de 1 mes	0460	32	0457	37	0474	7	0481	64	0495	3.292	0502	0	0509	3.292		
De 1 a 3 meses	0461	30	0465	81	0475	8	0482	5	0489	86	0496	1.465	0503	0	0510	1.473
De 3 a 6 meses	0462	7	0469	19	0476	11	0483	11	0490	29	0497	331	0504	331	0511	331
De 6 a 9 meses	0463	3	0470	20	0477	2	0484	2	0491	22	0498	213	0505	213	0512	213
De 9 a 12 meses	0464	1	0471	7	0478	1	0485	1	0492	8	0499	34	0506	34	0513	34
Más de 12 meses	0465	3	0472	7	0479	2	0486	2	0493	9	0500	143	0507	143	0514	143
Total	0466	71	0473	192	0480	29	0487	29	0494	271	0501	5.516	0508	0	0515	5.516

Impagados con garantía real (en miles de euros)	Nº de activos		Importe devengado en contabilidad		Importe impagado		Total		Principales pendientes no vendidos	Otros impagos	Deuda Total	Valor garantizado	Valor garantizado con Tránsito > a libro	% Cobertura / Valor				
	Principales pendientes vendidos	Importes devengados en contabilidad	Principales pendientes vendidos	Importes devengados en contabilidad	Principales pendientes no vendidos	Importes devengados en contabilidad	Principales pendientes no vendidos	Otros impagos										
Más de 1 mes	0515	30	0522	55	0529	7	0536	63	0550	3.333	0557	10.422	0578	95.326	0584	31,56		
De 1 a 3 meses	0516	30	0523	33	0530	5	0537	5	0544	62	0551	1.573	0572	10.333	0579	10,333	0585	15,14
De 3 a 6 meses	0517	3	0524	19	0531	11	0538	29	0552	35	0559	380	0573	1.378	0580	1,378	0586	27,59
De 6 a 9 meses	0518	2	0525	10	0532	1	0539	11	0553	31	0560	92	0574	401	0581	401	0587	22,63
De 9 a 12 meses	0519	1	0526	7	0533	1	0540	1	0554	3	0561	43	0575	143	0582	143	0588	30,05
Más de 12 meses	0520	3	0527	7	0534	2	0541	9	0555	143	0562	153	0576	378	0583	378	0589	40,41
Total	0521	65	0528	121	0535	27	0542	203	0556	5.322	0563	23.128	0577	23.128	0590	23,94		



ON0495593





0N0495594

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



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

GC FTPYME PASTOR 4, FTA

	5.05.1
Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, 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:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

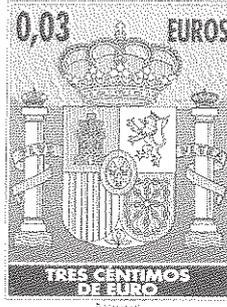
CUADRO C

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 07/11/2006	
Inferior a 1 año	0600	620	1600	330	2600	85.361
Entre 1 y 2 años	0601	686	1601	1.720	2601	32.261
Entre 2 y 3 años	0602	1.248	1602	1.365	2602	35.548
Entre 3 y 4 años	0603	2.328	1603		2603	
Entre 4 y 5 años	0604	4.292	1604	5.777	2604	92.249
Entre 5 y 10 años	0605	8.143	1605	13.041	2605	154.768
Superior a 10 años	0606	8.297	1606	12.885	2606	250.746
Total	0607	27.012	1607	35.116	2607	630.928
Vida residual media ponderada (años)	0608	6,79	1608	6,99	2608	6,17

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 07/11/2006			
Antigüedad media ponderada (años)	0609	11,49	1609	10,42	2609	1,45



CLASE 8.^a



ON0495595

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

GC FTPIYME PASTOR 4, FTA

5.05.1

Denominación Fondo: GC FTPIYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (milés de euro)	Situación actual 31/12/2016		Situación datos anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 07/17/2006	
	Nº de activos títulos	Principal pendiente	Nº de activos títulos	Principal pendiente	Nº de activos títulos	Principal pendiente
% 40%	0620	287	14.734	1630	26.429	451
80% 60%	0621	32	1.837	1.631	26.429	2830
60% 40%	0622	2	254	2	766	489
50% 50%	0623	0	0633	0	2622	2633
100% 0%	0624	1	1.322	1.634	0	64
120% 180%	0625	0	0635	0	1.394	2633
140% 160%	0626	1	16	1636	0	48
Superior a 170%	0627	1	27	1637	0	19
Tercé	0628	314	20.221	1638	35.107	2636
Media ponderada (%)			75,29	1639	36,16	2639
						55,00



CLASE 8.^a
www.cnmv.es



ON0495596



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

GC FTPYME PASTOR 4, FTA

	5.05.1
Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, 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:	

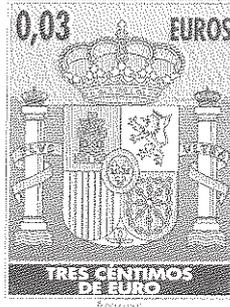
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipo de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 07/11/2006	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
Tipo de interés medio ponderado	0650	3,79	1650	3,05	2650	4,46
Tipo de interés nominal máximo	0651	7	1651	7,42	2651	9,50
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,30	1652	0,50	2652	2,50



CLASE 8.ª



ON0495597

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

GC FTPIWE PASTOR 4, FTA

Denominación Fondo: GC FTPIWE PASTOR 4, FTA	5,05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTORIZACION, SGFT, S.A.	
Entados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

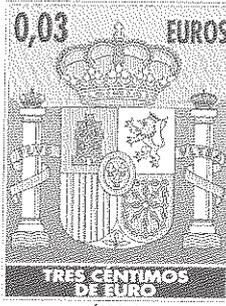
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución por activa sector (milios de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación día final anterior 31/12/2015		Situación inicial 07/10/2006	
	Nº de activos	Principial pendiente	Nº de activos	Principial pendiente	Nº de activos	Principial pendiente
Andalucía	38	6883	2.165	1660	2783	2660
Aragón	4	6884	428	1661	385	2661
Asturias	10	6885	396	1662	532	2662
Balears	1	6886	1663	1663	6	2663
Cantabria	1	6887	15	1664	34	2664
Castilla-La Mancha	3	6888	125	1665	145	2665
Castilla-La Mancha	27	6889	1.713	1666	2.081	2666
Castilla-La Mancha	8	6890	248	1667	431	2667
Cataluña	46	6891	5.240	1668	6.325	2668
Canarias	1	6892	1669	1669	1692	2669
Extremadura	1	6893	1670	1670	1693	2670
Galicia	141	6894	10.544	1671	14.148	2671
Madrid	42	6895	2.665	1672	3.629	2672
Madrid	1	6896	1673	1673	1696	2673
Madrid	6	6897	50	1674	796	2674
Madrid	2	6898	336	1675	362	2675
Madrid	2	6899	124	1676	160	2676
Comunidad Valenciana	20	6900	1.561	1677	2.078	2677
Países Bajos	10	6901	636	1678	794	2678
Total España	355	6902	27.012	1679	35.116	2679
China (excl. Unión Europea)		6903	1680	1680	1703	2680
Resto		6904	1681	1681	1704	2681
Total general	355	6905	27.012	1682	35.116	2682
				454	1705	2705
						5.944
						2705
						630.928



CLASE 8.ª



ON0495598

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

GC FTYME PASTOR 4, FTA

Denominación Fondo: GC FTYME PASTOR 4, FTA 5.05.1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concepción	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 07/11/2006	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros de países emisores con más concentración	0710	33,94	1710	30,50	2710	6,60
	0711	36,44	1711	27,85	2711	20,33
Sorteo:		29		47		2712
						29



CLASE 8.^a



ON0495599

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

GC FTPIYME PASTOR, 4, FTA

Denominación Fondo: GC FTPIYME PASTOR, 4, FTA	5.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTUZACION, SGFT, S.A.	
Estrados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	



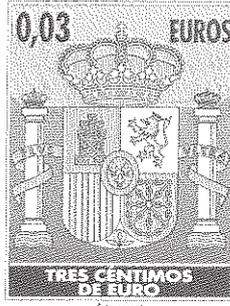
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2016		Situación días antes emisión 31/12/2015		Situación días antes emisión 07/11/2014	
		Nº de valores emitidos	Nominal (euros)	Nº de valores emitidos	Nominal (euros)	Nº de valores emitidos	Nominal (euros)
E0032233003	A1	0729	2.600	1726	0	3778	2.600
E0032233004	A2		2.566		0		2.566
E0032233004	A3/G		504		0		504
E0032233003	E		156		173.100		156
E0032233000	C		157		157		157
E0032233007	D		189		189		189
E0032233065	E		126		126		126
Total		0728	6.300	1728	1728	49.935	6.300
				1728	1728	2778	6.300



CLASE 8.^a



0N0495600

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

GC FTPIYME PASTOR 4, FTA

Denominación Fondo: GC FTPIYME PASTOR 4, FTA	3.052
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NC	
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	(milés de euros)	Cantidad con base	Escala de subvención	Fecha de referencia	Margen	Tipo específico	Ingresos		Ingresos pagados	Serie diverga durante el período	Principal pendiente		Total Pendientes	Convencional de valor por repatriación de dividendos
							Ingresos Admitidos	Ingresos no vendidos			Principal pagado	Principal no vendido		
E033223003	A1	NC	0720	0721	0722	0723	0724	0725	0726	0727	0728	0729		
E033223016	A2	NC	0720	0721	0722	0723	0724	0725	0726	0727	0728	0729		
E033223024	A31G	NC	0720	0721	0722	0723	0724	0725	0726	0727	0728	0729		
E033223033	B	NC	0720	0721	0722	0723	0724	0725	0726	0727	0728	0729		
E033223040	C	NC	0720	0721	0722	0723	0724	0725	0726	0727	0728	0729		
E033223057	D	NC	0720	0721	0722	0723	0724	0725	0726	0727	0728	0729		
E033223065	E	NC	0720	0721	0722	0723	0724	0725	0726	0727	0728	0729		
TOTA														

Tipo de interés: modo ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)

Situación actual 31/12/2016: Situación actual 31/12/2016: Situación actual 31/12/2016

0747 0748 0749 0750

1,361 1,361 1,361 1,361

56 62 62 62

18.900 18.900 18.900 18.900

9 9 9 9

9 9 9 9

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0

0 0 0 0



CLASE 8.^a



0N0495601

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

GC FTPI/ME PASTOR 4, FTA

5.05.2

Denominación Fondo: GC FTPI/ME PASTOR 4, FTA
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:

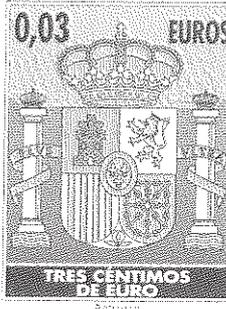
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	Índice de euros	Situación actual 31/12/2016			Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015			
		Amortización principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Amortización principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	
E0332233003	A1	0750	260.000	0753	0	1751	1753	1753
E0332233016	A2		256.600		9.734	260.000	0	9.734
E0332233024	A3/G1		50.400		277.450	256.600	0	27.745
E0332233032	B		15.600		7.152	50.400	0	7.152
E0332233040	C	1.547	6.112		4.506	13.055	27	2.563
E0332233065	E	0	0		2.724	0	0	2.702
E0332233067	D	0	0		3.501	0	0	3.501
Tota		0754	583.912	0756	12	500.055	1756	3.669
					57.176	1753	187	57.993



CLASE 8.^a
 MARCA DE PATENTE



0N0495602

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

GC FTPIYME PASTOR 4, FTA

Denominación Fondo: GC FTPIYME PASTOR 4, FTA	S.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, S.GFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Período de la declaración: 31/12/2016	
Marcados de cotización de los valores emitidos:	

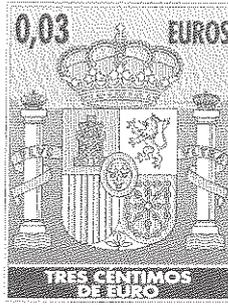
INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha última revisión de calificación		Agencia de calificación (indicada (*)	Situación actual		Situación inicial	
		0760	0761		0762	0763	0764	0765
E0332233003	A1	10/11/2006	MDY		Aaa	Aaa/Gr		Aaa
E0332233004	A1	10/11/2006	STP		A-1	AAA/ff		AAA
E0332233016	A2	27/02/2012	MDY		A-2	A-2/ff		Aaa
E0332233018	A2	14/07/2011	STP		A-2	A-2/ff		AAA
E0332233024	A3/IG	04/07/2012	MDY		A-3	A3/ff		Aaa
E0332233024	A3/IG	22/03/2013	STP		A-4	A-4/ff		Aaa
E0332233032	B	14/12/2015	MDY		A-2	A-2/ff		Aaa
E0332233032	B	27/05/2013	STP		A-	A-4/ff		A-2
E0332233042	C	31/10/2014	MDY		Baa1	Baa1/ff		A-2
E0332233042	C	26/08/2016	STP		A-4	B-4/ff		A
E0332233057	D	16/09/2010	MDY		Caa2	Caa2/ff		Baa3
E0332233057	D	27/05/2013	STP		CCC-	CCC-ff		Baa3
E0332233065	E	12/04/2013	MDY		Cb	Caa/ff		Baa3
E0332233065	E	06/03/2013	STP		D	D/ff		Baa3



CLASE 8.ª



ON0495603

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

GC FTPIYME PASTOR 4. FTA

5,052

Denominación Fondo: GC FTPIYME PASTOR 4. 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 E

	Situación actual 31/12/2016		Principio período		Situación inicial 07/11/2006
	0765	41,078	1765	2,735	
Valor 1.170	0766		1766	13,700	269,000
Entre 1 y 2 años	0767		1767	0	0
Entre 2 y 3 años	0768		1768	0	256,600
Entre 3 y 4 años	0769		1769	18,900	
Entre 4 y 5 años	0770		1770	12,600	
Entre 5 y 10 años	0771		1771		113,400
Superior a 10 años	0772	41,078	1772	48,932	630,000
Total	0773	0,26	1773	4,19	2,94

Véase residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (línea de arriba)

Véase residual (media ponderada años)



CLASE 8.^a



ON0495604

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

GC FITYME PASTOR 4, FTA

5.05.3

Denominación Fondo: GC FITYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estrados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

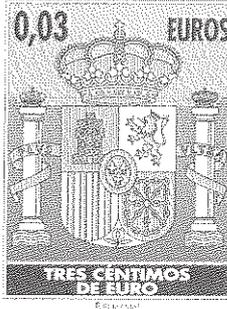
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores prácticas del Fondo		Situación actual 31/12/2016	Situación clara anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación clara anual anterior 31/12/2015
1.	Importe del fondo de reserva contabilizado (miles de euros)	0775	12.600	1775	12.600
1.1.	Procedente de la Reserva de Reserva (miles de euros)	0776	0	1776	0
1.2.	Procedente que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	30	1777	15
1.3.	Denominación de la contraparte	0778		1778	
1.4.	Rating de la contraparte	0779		1779	
1.5.	Rating requerido de la contraparte	0780		1780	
2.	Importe disponible para la línea de liquidez (miles de euros)	0781	0	1781	2781
2.1.	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	0	1782	2782
2.2.	Denominación de la contraparte	0783		1783	
2.3.	Rating de la contraparte	0784		1784	
2.4.	Rating requerido de la contraparte	0785		1785	
3.	Importe de los pasivos emitidos de antebanco por avalar (miles de euros)	0786	0	1786	2786
3.1.	Procedente que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	0	1787	2787
3.2.	Denominación de la entidad avalada	0788		1788	
3.3.	Rating del avalista	0789		1789	
3.4.	Rating requerido del avalista	0790		1790	
4.	Subordinación de series (€)	0791	N	1791	N
4.1.	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente de total bonos (%)	0792	0	1792	2792
5.	Importe máximo de pasivos cubiertos por garantía (miles de euros)	0793		1793	
5.1.	Denominación de la contraparte	0794		1794	
5.2.	Rating de la contraparte	0795		1795	
5.3.	Rating requerido de la contraparte	0796		1796	



CLASE 8.^a



ON0495605

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

GC FTPIYME PASTOR 4, FTA

5,053

Denominación Fondo: GC FTPIYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

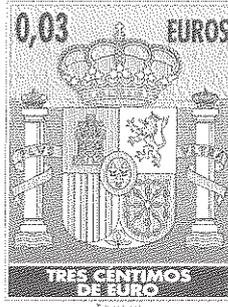
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

Permisos	PERMISOS FINANCIEROS		Importes a pagar por el fondo		Importes a pagar por la contrapartida		Valor razonable (bruto de ajuste)			Otras compensaciones			
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Fecha de liquidación, el saldo medio diario de los préstamos que se encuentran al corriente de pago durante los tres meses naturales anteriores a dicha Fecha de Liquidación	Nacional	Tipos de interés Nominal	Fecha de liquidación, el saldo medio diario de los préstamos que se encuentran al corriente de pago durante los tres meses naturales anteriores a dicha Fecha de Liquidación	Situación anual 31/12/2016	Situación anual anterior 31/12/2015		Situación anual 07/11/2006		
	CasaBank	Trimestral	0802	0803	0804	0805	0806	0808	0809	0810	0811		
			Para igual a los cobros por intereses de los préstamos recibidos por el Fondo e ingresados en la Cuenta de Tesorería durante el Periodo de Liquidación de la Parte A, importe Nominal, más el fondo por 360 días, los días efectivos existentes en dicho Periodo de Liquidación	Para, en cada Fecha de Liquidación, el saldo medio diario de los préstamos que se encuentran al corriente de pago durante los tres meses naturales anteriores a dicha Fecha de Liquidación	Tipo de Interés Nominal más el fondo por el Saldo de Principal pendiente de cada Cuenta A), A.L.A.3G, B, C, D y E, más un margen de sustitución de Banco Pastor como Administrador de los Préstamos, el porcentaje (P%) resultante de dividir la comisión por la prestación de los servicios por parte del nuevo Administrador Nacional	Para, en cada Fecha de Liquidación, el saldo medio diario de los préstamos que se encuentran al corriente de pago durante los tres meses naturales anteriores a dicha Fecha de Liquidación	-1114	6806	1806	2806	3806		
Total								0808	-1114	0809	-912	0810	-5,649



CLASE 8.^a



0N0495606

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

GC FTPIYME PASTOR 4, FTA

3.053

Denominación Fondo: GC FTPIYME PASTOR 4, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFI, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

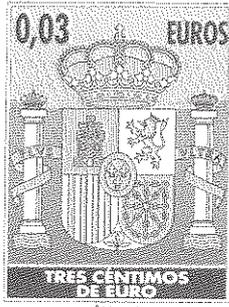
OTRA INFORMACION SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza: riesgo crédito	Imparidad máximo del riesgo crédito (miles de euros)				Valor en libros (miles de euros)				Otras características			
	Situación actual 31/12/2016	Situación inicio anual emisor 31/12/2015	Situación inicio 07/1/2006	Situación inicio 07/1/2006	Situación actual 31/12/2016	Situación inicio anual emisor 31/12/2015	Situación inicio 07/1/2006	Situación inicio 07/1/2006	Situación actual 31/12/2016	Situación inicio anual emisor 31/12/2015	Situación inicio 07/1/2006	
Prestamos hipotecarios	0811	1811	2811		0829	1829			2829	1829		3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812		0830	1830			2830	1830		3830
Prestamos a instituciones	0813	1813	2813		0831	1831			2831	1831		3831
Prestamos a PYMES	0814	1814	2814		0832	1832			2832	1832		3832
Prestamos a empresas	0815	1815	2815		0833	1833			2833	1833		3833
Prestamos ocasionales	0816	1816	2816		0834	1834			2834	1834		3834
Cédulas estructuradas	0817	1817	2817		0835	1835			2835	1835		3835
Bonos de tenencia	0818	1818	2818		0836	1836			2836	1836		3836
Deudas subordinadas	0819	1819	2819		0837	1837			2837	1837		3837
Cartera Ajuste	0820	1820	2820		0838	1838			2838	1838		3838
Prestamos en garantía	0821	1821	2821		0839	1839			2839	1839		3839
Prestamos a Administración	0822	1822	2822		0840	1840			2840	1840		3840
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823		0841	1841			2841	1841		3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824		0842	1842			2842	1842		3842
De efectos de crédito financiero	0825	1825	2825		0843	1843			2843	1843		3843
Bonos de subleasing	0826	1826	2826		0844	1844			2844	1844		3844
Total	0827	1827	2827		0845	1845			2845	1845		3845



CLASE 8.^a



ON0495607

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

GC FTPIYME PASTOR 4, FTA

Denominación Fondo: GC FTPIYME PASTOR 4, FTA	5.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

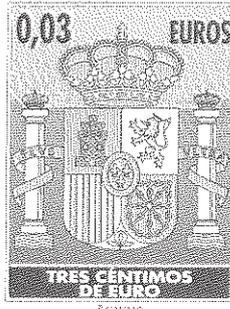
CUADRO A

Concepto	Meses Impago		Días Impago	Importe Impagado acumulado		Ratio		Ref. Folleto						
	31/12/2016	31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2016							
1. Activos Mercados por Impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	7000	7000	90	7003	794	7006	426	7009	2,94	7012	1,21	7015	2,26	
2. Activos Mercados por Impagos con antigüedad superior a 180 días				7004		7007		7010		7013		7016		
Tota Mercados				7005	794	7006	426	7011	1,94	7014	1,21	7017	2,26	7018
3. Activos España por Impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	7019	7021	18	7020	20.190	7024	20.078	7027	51	7030	79,96	7033	51,50	
4. Activos España por Impagos con antigüedad superior a 180 días				7022	4.371	7025	4.371	7028	7,92	7031	12,45	7034	42,49	
Tota España				7023	32.561	7026	32.449	7029	48	7032	92,41	7035	94,99	7036

Código	Situación actual 31/12/2016	Ratio		Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
		Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015			
0050		1850		2850		3050
0051		1851		2851		3051
0052		1852		2852		3052
0053		1853		2853		3053



CLASE 8.^a



ON0495608

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

GC FTPIWE PASTOR 4, FTA
5.05.4

Denominación Fondo: GC FTPIWE PASTOR 4, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TUTULIZACION, SGFT, S.A.
Estado agregado: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

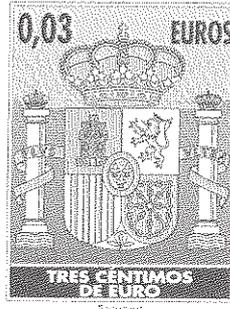
Triggers	Unidad	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folios
Amortización mensual de interés	0854	0850	1858	2850
*Condiciones para la Amortización a Prioritas: B, C, D y E a) (i) que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe del saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos sea igual o superior al 10 por 100 del saldo v.	10	4,56	4,51	49,45
*Condiciones para la Amortización a Prioritas: B, (i) (ii) que el saldo vivo pendiente de los préstamos dudosos no supere el 1,50% del saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos;	1,50	0	2,46	49,45
*Condiciones para la Amortización a Prioritas: C, (i) (ii) que el saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos no supere el 1,25% del saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos;	1,25	0	2,46	49,45
*Condiciones para la Amortización a Prioritas: D, (i) (ii) que el saldo vivo pendiente de los préstamos dudosos no supere el 1,00% del saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos;	1	0	2,46	49,45
*Condiciones para la Amortización a Prioritas: E, (i) (ii) que el saldo vivo pendiente de los préstamos dudosos no supere el 0,75% del saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos;	0,75	0	2,46	49,45
Diferencia entre el pago de intereses y el interés	0855	0859	1859	2859
Orden de Preflación de Pagos: 1. vi) que la cifra acumulada de préstamos fallidos fuera mayor que 11% al importe inicial de la emisión de bonos;	11	0	4,03	3,46
Orden de Preflación de Pagos: 2. vi) que la cifra acumulada de préstamos fallidos fuera mayor que 0% al importe inicial de la emisión de bonos;	0	0	4,03	3,46
Orden de Preflación de Pagos: 1. viii) que la cifra acumulada de préstamos fallidos fuera mayor que 5,50% al importe inicial de la emisión de bonos	5,50	0	4,03	3,46
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
1. i) que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe acumulado de los préstamos dudosos fuera superior al 1,00% del saldo vivo de los préstamos no fallidos	1	0	2,46	3,46
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

CUADRO C

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



ON0495609

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

GC FPYME PASTOR, 4, FTA



Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene
información adicional
en fichero adjunto



CLASE 8.^a

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

GC FTPI/NE PASTOR 4, FTA

5,05 \$

Denominación Fondo: GC FTPI/NE PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estado agregado: NO

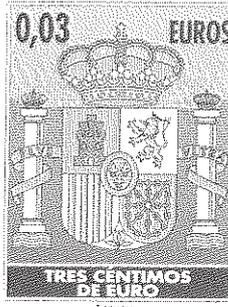
Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cobro	
1 Diferencia ingresos y gastos (IS/NI)	0866	5
2 Diferencia entre y gastos (SN)	0867	
3 Otros (SN)	0868	
3.1 Desembolso	0869	
Compartidos	0870	BANCO POPULAR
Capítulo único, emisión hecho separado con finis de emisión)	0871	Módulo adicional 3.4.7.3

Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (mitad de euros)	Fecha cobro										Total	
	0872	0873	0874	0875	0876	0877	0878	0879	0880	0881		
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	40	157	22	-25								
Margen de intereses												
Distribución de activos financieros (neto)	54	153	55	-37								
Comisiones y prestaciones (neto)												
Ganancias (pérdidas) de activos no financieros en euros	355	1.110	68									
Otros ingresos y gastos e importe comisión variable y repatriación de plusvalías (agrupados)	278	-1.024	-179	-141								
Total ingresos y gastos e importe comisión variable	17	417	-197	204								
Importe sobre intereses (IE)												
Requisición de garantías (RG)												
Comisión variable derivada en cuenta de pérdidas y ganancias (CV)		417										
Reversión de pérdidas (RL) (CV + RG + CVI)												
Comisión variable pagada	17	0	191	204								
Comisión variable imputada en el periodo de cálculo												



ON0495611





CLASE 8.^a



ON0495612

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



Denominación Fondo: GC FTPIYME PASTOR 4, FTA	GC FTPIYME PASTOR 4, FTA
Denominación del compartimento:	5.05.5
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estado: agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

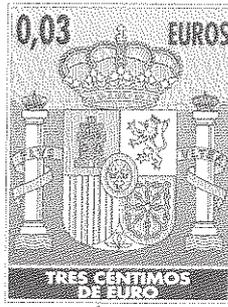
INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Descripción de diferencias entre cobros y pagos (línea de anual)	Código	Fecha cobro	Total
Cobros y pagos por periodo de cobros según sistema	0855		
Saldo fiscal	0856		
Cobros de pérdidas	0857		
Pagos por gastos y comisiones, distintos de la comisión variable	0858		
Pagos por dividendos	0859		
Retención importe fondos de inversión	0860		
Pagos por las comisiones y otros saldos enviados	0861		
Pagos por distribución de valores de crédito	0862		
Retos de depósitos	0863		
Saldo asociado	0864		
Tratamiento de comisión cobrada	0865		



CLASE 8.^a



0N0495613



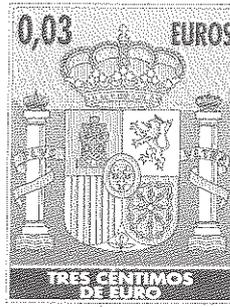
Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

GC FTPYME PASTOR 4, FTA

	S.06
Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	
	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	



CLASE 8.ª



ON0495614

GC FTPYME Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos

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

El estado S.05.4 adjunto en el Anexo forma parte integrante de este informe de gestión.

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

I. RIESGOS DERIVADOS DE LA NATURALEZA JURÍDICA Y LA ACTIVIDAD DEL EMISOR

a) Naturaleza del Fondo y obligaciones de la Sociedad Gestora

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por una sociedad gestora. El Fondo sólo responderá de las obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998, así como la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos como gestora de negocios ajenos, sin que exista ningún sindicato de bonistas. De esta forma, la capacidad de defensa de los intereses de los titulares de los Bonos, depende de los medios de la Sociedad Gestora.

b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora.

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya. Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y el presente Folleto.

c) Limitación de acciones frente a la Sociedad Gestora.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores ordinarios del Fondo no tendrán acción contra la Sociedad Gestora del Fondo, sino por incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto Informativo.

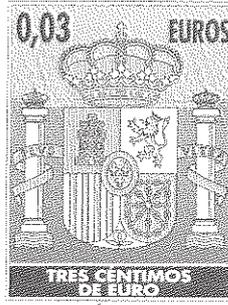
d) Aplicabilidad de la Ley Concursal

Tanto Banco Pastor, S.A. como la Sociedad Gestora podrán ser declarados en concurso.

De acuerdo con la Disposición Adicional 2ª de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal (en adelante la "**Ley Concursal**"), las especialidades concursales de la Disposición



CLASE 8.^a



ON0495615

Adicional 5ª de la Ley 3/1994 permanecen en vigor por lo que, no existiendo fraude en la cesión, en caso de concurso de Banco Pastor, S.A. como Cedente de los Préstamos no Hipotecarios y Emisor de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, los bienes pertenecientes al Fondo (incluidos los Préstamos Hipotecarios y los Préstamos no Hipotecarios), excepción hecha del dinero, por su carácter de bien fungible, que existieran en el patrimonio concursal de Banco Pastor, S.A. serían de dominio del Fondo, y deberían pasar a su disposición, en los términos de los artículos 80 y 81 de la Ley Concursal. No obstante lo anterior, tanto el Folleto Informativo como la Escritura de Constitución prevén determinados mecanismos al objeto de paliar los efectos antedichos con relación al dinero por su naturaleza de bien fungible.

Al objeto de mitigar las consecuencias que a estos efectos podría tener la declaración de concurso de la Entidad Cedente sobre los derechos del Fondo, en particular, a los efectos del artículo 1.527 del Código Civil se ha previsto en el apartado 3.3.1. del Módulo Adicional que *"en caso de concurso, o indicios del mismo, de intervención por el Banco de España, de liquidación o de sustitución del Administrador o porque la Sociedad Gestora lo estime razonablemente justificado, ésta podrá requerir al Administrador para que notifique a los Deudores la transmisión al Fondo de los Préstamos pendientes de reembolso, así como que los pagos derivados de los mismos sólo tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo"*.

Asimismo, y a los mismos efectos de atenuar el mencionado riesgo se ha previsto ciertos mecanismos, los cuales se describen en los apartados 3.4.4.1. (Cuenta de Tesorería), 3.4.5. (Cobro por el Fondo de los pagos relativos a los activos) y 3.7.2.1. (Gestión de cobros) del Módulo Adicional.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998.

La estructura de la operación de titulización de activos contemplada no permite, salvo incumplimiento de las partes, que existan cantidades en metálico que pudieran integrarse en la masa de la Sociedad Gestora, ya que las cantidades correspondientes a ingresos del Fondo deben ser ingresadas, en los términos previstos en el presente Folleto, en las cuentas abiertas a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora (que interviene en la apertura de dichas cuentas, no ya como simple mandataria del Fondo, sino como representante legal del mismo), por lo que el Fondo gozaría al respecto de derecho de separación, en los términos previstos en los artículos 80 y 81 de la Ley Concursal, como se ha indicado anteriormente.

No obstante lo anterior, el concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes (sea Banco Pastor, S.A., la Sociedad Gestora o cualquier otra entidad contraparte del Fondo) podría afectar a sus relaciones contractuales con el Fondo.

II. RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

a) Liquidez

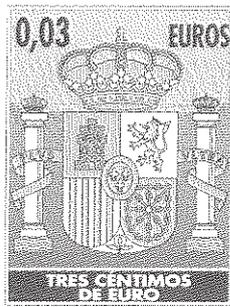
No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los

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.



CLASE 8.^a



ON0495616

Asimismo, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque si podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la

Liquidación Anticipada del Fondo en los términos establecidos en el apartado 4.4.3. del Documento de Registro.

b) Rendimiento

El cálculo del rendimiento (Tasa Interna de Rentabilidad o TIR) de los Bonos de cada Clase o Serie que se recoge en el apartado 4.10 de la Nota de Valores está sujeto a los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del Tipo de Interés Nominal de cada Clase.

c) Duración

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos de cada Clase o Serie que se recoge en el apartado 4.10 de la Nota de Valores está sujeto, entre otras a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos que pueden no cumplirse. El cumplimiento de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos está influido por una variedad de factores económicos y sociales tales como los tipos de interés del mercado la situación económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

d) Intereses de demora

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

e) No confirmación de las calificaciones

La no confirmación antes del inicio del Período de Suscripción de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por las Agencias de Calificación constituirá un supuesto de resolución de la constitución del Fondo, de la cesión de los Préstamos no Hipotecarios, de los Certificados de Transmisión de Hipotecas y de la emisión de los Bonos.

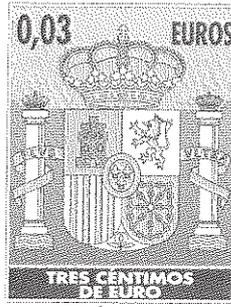
III. RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN

a) Riesgo de impago de los Préstamos

Los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Préstamos agrupados en el Fondo. No obstante se han concertado medidas de mejora del crédito que se recogen en el apartado 3.4.2.1 del Módulo adicional. Banco Pastor, S.A., como Cedente, no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos. Banco Pastor, S.A., de acuerdo con el artículo 348 del Código de Comercio, responde ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Préstamos así como de la personalidad con la que efectúa la cesión.



CLASE 8.º



ON0495617

Banco Pastor, S.A. no asumirá en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de recompra de los Préstamos, excepto los compromisos que se recogen en el apartado 2.2.9 y 3.7.2 del Módulo Adicional relativos a la sustitución de los Préstamos que no se ajustasen a las declaraciones contenidas en el apartado 2.2.8 del

Módulo Adicional.

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan ni constituyen una obligación de Banco.

Pastor, S.A. ni de la Sociedad Gestora. Excepción hecha del Aval del Estado cuyos términos se describen en el apartado 3.4.7.2. del Módulo Adicional, no existen otras garantías concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo Banco Pastor, S.A., la Sociedad Gestora, y cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las anteriores.

b) Protección limitada

La inversión en los Bonos, puede verse afectada, entre otras cosas, por un deterioro en las condiciones económicas globales que tenga un efecto negativo sobre los Préstamos que respaldan la emisión de los Bonos. En el caso de que los impagos de los Préstamos alcanzaran un nivel elevado se podría reducir, o incluso agotar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de Préstamos de la que disfrutaran diferentemente los Bonos de cada Clase como resultado de la existencia de las operaciones de mejora de crédito descritas en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional. El grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series, respectivamente.

c) Riesgo de amortización anticipada de los Préstamos

Los Préstamos agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los

Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos o en caso de ser subrogado Banco Pastor, S.A. en los correspondientes

Préstamos por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

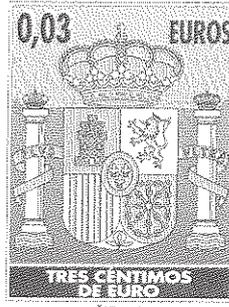
El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en las reglas de distribución de los Fondos Disponibles para Amortización que se recogen en el apartado 4.9.4. de la Nota de Valores.

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



ON0495618

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

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

4. Evolución del fondo

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

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2016, ha sido 7,16%.

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 90,27%

b) Información relevante en relación con garantías

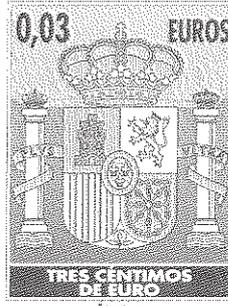
La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Préstamos Hipotecarios y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados expresados en tanto por cien, es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Intervalo	Datos al 31/12/2016				Datos al 31/12/2015			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	287	91,40%	14.734	72,86%	408	91,07%	26.459	7,45%
40,01- 60,00	22	7,01%	3.837	18,98%	35	7,81%	6.925	1,95%
60,01- 80,00	2	0,64%	254	1,26%	2	0,45%	266	0,07%
80,01- 100,00					0	0,00%	0	0,00%
100,01- 120,00	1	0,32%	1.352	6,69%	1	0,22%	1.394	0,39%
120,01- 140,00					0	0,00%	0	0,00%
140,01- 160,00	1	0,32%	16	0,08%	0	0,00%	0	0,00%
Superior al 160,00	1	0,32%	27	0,13%	2	0,45%	63	0,02%
Total	314	100%	20.221	100%	448	100%	355.107	100%
Media Ponderada			26,29%				36,16%	



CLASE 8.ª



ON0495619

c) Información sobre concentración de riesgos

i. Por deudor

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

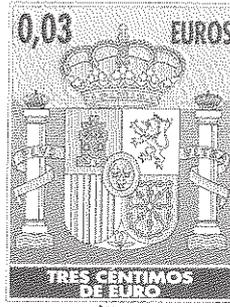
Datos al 31/12/2016	Datos al 31/12/2015
33,94	30,60

ii. Por distribución geográfica

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

Cifras en miles de euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2016				Datos al 31/12/2015			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Andalucía	38	10,70%	2.165	8,01%	44	9,69%	2.783	7,93%
Aragón	4	1,13%	498	1,84%	4	0,88%	585	1,67%
Asturias	10	2,82%	386	1,43%	12	2,64%	522	1,49%
Canarias	1	0,28%	15	0,06%	1	0,22%	24	0,07%
Cantabria	3	0,85%	125	0,46%	3	0,66%	145	0,41%
Castilla-León	22	6,20%	1.713	6,34%	29	6,39%	2.081	5,93%
Castilla La Mancha	8	2,25%	248	0,92%	13	2,86%	431	1,23%
Cataluña	46	12,96%	5.240	19,40%	55	12,11%	6.325	18,01%
Extremadura		0,00%		0,00%	1	0,22%	40	0,11%
Galicia	141	39,72%	10.544	39,03%	190	41,85%	14.348	40,86%
Madrid	42	11,83%	2.865	10,61%	52	11,45%	3.629	10,33%
Murcia	6	1,69%	563	2,08%	9	1,98%	796	2,27%
Navarra	2	0,56%	336	1,24%	2	0,44%	366	1,04%
La Rioja	2	0,56%	124	0,46%	2	0,44%	169	0,48%
Comunidad Valenciana	20	5,63%	1.563	5,79%	27	5,95%	2.078	5,92%
Pais Vasco	10	2,82%	626	2,32%	10	2,20%	794	2,26%
Total	355	100%	27.012	100%	454	100%	35.116	100%



ON0495620

CLASE 8.ª

iii. Por morosidad

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

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado				Deuda Pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total		
Hasta 1 mes	32	57	-	7	64	3.292	3.356
De 1 a 3 meses	30	83	-	6	89	1.485	1.574
De 3 a 6 meses	2	18	-	11	29	351	380
De 6 a 9 meses	3	20	-	2	22	213	235
De 9 a 12 meses	1	7	-	1	8	34	42
Más de 12 meses	3	8	-	2	10	143	153
Totales	71	193	-	29	222	5.518	5.740

iv. Por rentabilidad

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

Cifras en miles de euros

	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015
Nº activos vivos	314	448
Importe Pendiente	20.221	35.107
Tipo interés medio ponderado	0,30	3,05
Tipo de interés nominal máximo	7	7,49
Tipo de interés nominal mínimo	0,30	0,50

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

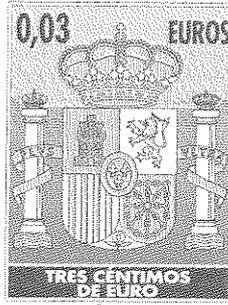
El importe total de la emisión de Bonos de titulización (en adelante, la "Emisión") ascenderá a una cantidad de seiscientos treinta millones (630.000.000) de euros representados mediante seis mil trescientos (6.300) Bonos de cien mil (100.000) euros nominales cada uno. Se emitirán los Bonos distribuidos en cinco (5) Clases (en adelante, las "Clases", e individualmente, una "Clase").

La Clase A, integrada por tres (3) series (en adelante "Series") de Bonos:

- Serie A1: dos mil seiscientos (2.600) Bonos, por un importe total de doscientos sesenta millones (260.000.000) euros.
- Serie A2: dos mil quinientos sesenta y seis (2.566) Bonos, por un importe total de doscientos cincuenta y seis millones seiscientos mil (256.600.000) euros.



CLASE 8.^a



0N0495621

- Serie A3G: quinientos cuatro (504) Bonos, por un importe total de cincuenta millones cuatrocientos mil (50.400.000) euros.

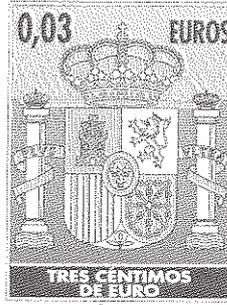
La Clase B: integrada por una sola Serie de ciento cincuenta y ocho (158) Bonos, por un importe total de quince millones ochocientos mil (15.800.000) euros.

La Clase C: integrada por una sola Serie de ciento cincuenta y siete (157) Bonos, por un importe total de quince millones setecientos mil (15.700.000) euros.

La Clase D: integrada por una sola Serie de ciento ochenta y nueve (189) Bonos, por un importe total de dieciocho millones novecientos mil (18.900.000) euros.

La Clase E: integrada por una sola Serie de ciento veintiséis (126) Bonos, por un importe total de doce millones seiscientos mil (12.600.000) euros.

El detalle de los intereses abonados y de la amortización del principal por cada uno de los tramos de bonos existentes hasta el 31 de diciembre de 2016 se resume en el cuadro de la página siguiente:



ON0495622

CLASE 8.^a

Cifras en euros

	SERIE A1			SERIE A2		
	ES0332233008			ES0332233016		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
17/10/2016	0	0	0	0	0	0
15/07/2016	0	0	0	0	0	0
15/04/2016	0	0	0	0	0	0
15/01/2016	0	0	0	0	0	0
15/10/2015	0	0	0	0	0	0
15/07/2015	0	0	0	0	0	0
15/04/2015	0	0	0	0	0	0
15/01/2015	0	0	0	0	0	0
15/10/2014	0	0	0	0	0	0
15/07/2014	0	0	0	0	0	0
15/04/2014	0	0	0	0	0	0
15/01/2014	0	0	0	0	0	0
15/10/2013	0	0	0	0	0	0
15/07/2013	0	0	0	0	0	0
15/04/2013	0	0	0	0	0	0
15/01/2013	0	0	0	0	0	0
15/10/2012	0	0	0	0	0	0
16/07/2012	0	0	0	0	0	0
16/04/2012	0	0	0	19	5.472	0
16/01/2012	0	0	0	62	8.867	5.472
17/10/2011	0	0	0	96	6.797	14.338
15/07/2011	0	0	0	119	10.841	21.136
15/04/2011	0	0	0	114	8.840	31.976
17/01/2011	0	0	0	162	14.222	40.816
15/10/2010	0	0	0	167	11.804	55.038
15/07/2010	0	0	0	164	15.940	66.842
15/04/2010	0	0	0	221	24.287	82.782
15/01/2010	0	0	0	284	18.803	107.069
15/10/2009	0	0	0	426	20.863	125.872
15/07/2009	0	0	0	675	21.763	146.735
15/04/2009	0	0	0	1.308	21.576	168.498
15/01/2009	0	0	0	2.953	21.670	190.074
15/10/2008	109	8.519	0	2.982	16.913	211.744
15/07/2008	578	39.160	8.519	2.878	4.351	228.658
15/04/2008	814	21.965	47.680	2.807	2.441	233.009
15/01/2008	1.173	25.977	69.645	2.978	2.886	235.449
15/10/2007	1.401	34.552	95.622	2.662	3.839	238.336
16/07/2007	1.859	52.888	130.173	2.576	5.876	242.175
16/04/2007	2.220	47.589	183.061	2.496	5.288	248.051
15/01/2007	1.579	29.350	230.650	1.597	3.261	253.339

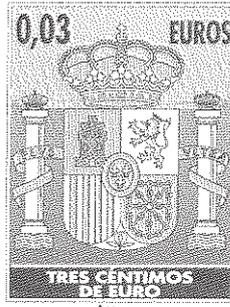


ON0495623

CLASE 8.^a

Cifras en euros

	SERIE A3(G)			SERIE B		
	ES0332233024			ES0332233032		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
17/10/2016	0	0	0	0	0	0
15/07/2016	0	0	0	0	0	0
15/04/2016	0	0	0	0	219	0
15/01/2016	0	0	0	1	2.516	219
15/10/2015	0	0	0	3	3.469	2.735
15/07/2015	0	0	0	5	2.318	6.204
15/04/2015	0	0	0	9	4.314	8.523
15/01/2015	0	0	0	11	2.665	12.836
15/10/2014	0	0	0	16	299	15.501
15/07/2014	0	0	0	21	0	15.800
15/04/2014	0	0	0	19	0	15.800
15/01/2014	2	3.601	0	17	0	15.800
15/10/2013	5	4.383	3.601	17	0	15.800
15/07/2013	8	5.998	7.984	16	0	15.800
15/04/2013	10	6.080	13.982	16	0	15.800
15/01/2013	15	6.324	20.062	17	0	15.800
15/10/2012	41	5.455	26.386	28	0	15.800
16/07/2012	93	16.187	31.841	38	0	15.800
16/04/2012	160	2.372	48.028	58	0	15.800
16/01/2012	202	0	50.400	71	0	15.800
17/10/2011	213	0	50.400	74	0	15.800
15/07/2011	170	0	50.400	61	0	15.800
15/04/2011	124	0	50.400	46	0	15.800
17/01/2011	131	0	50.400	49	0	15.800
15/10/2010	109	0	50.400	42	0	15.800
15/07/2010	83	0	50.400	34	0	15.800
15/04/2010	87	0	50.400	35	0	15.800
15/01/2010	97	0	50.400	38	0	15.800
15/10/2009	130	0	50.400	48	0	15.800
15/07/2009	185	0	50.400	66	0	15.800
15/04/2009	330	0	50.400	111	0	15.800
15/01/2009	686	0	50.400	223	0	15.800
15/10/2008	641	0	50.400	208	0	15.800
15/07/2008	606	0	50.400	198	0	15.800
15/04/2008	584	0	50.400	191	0	15.800
15/01/2008	613	0	50.400	200	0	15.800
15/10/2007	538	0	50.400	176	0	15.800
16/07/2007	507	0	50.400	166	0	15.800
16/04/2007	480	0	50.400	158	0	15.800
15/01/2007	303	0	50.400	100	0	15.800



0N0495624

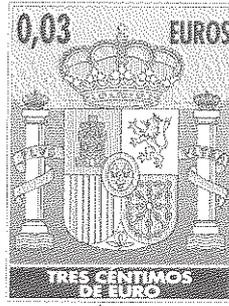
CLASE 8.^a

Cifras en euros

	SERIE C			SERIE D		
	ES0332233040			ES0332233057		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
17/10/2016	0	1.547	9.578	12	0	18.900
15/07/2016	1	2.497	11.125	13	0	18.900
15/04/2016	6	2.079	13.621	18	0	18.900
15/01/2016	10	0	15.700	23	0	18.900
15/10/2015	11	0	15.700	25	0	18.900
15/07/2015	12	0	15.700	26	0	18.900
15/04/2015	14	0	15.700	28	0	18.900
15/01/2015	15	0	15.700	30	0	18.900
15/10/2014	20	0	15.700	35	0	18.900
15/07/2014	25	0	15.700	41	0	18.900
15/04/2014	22	0	15.700	38	0	18.900
15/01/2014	21	0	15.700	37	0	18.900
15/10/2013	20	0	15.700	36	0	18.900
15/07/2013	20	0	15.700	35	0	18.900
15/04/2013	19	0	15.700	34	0	18.900
15/01/2013	20	0	15.700	36	0	18.900
15/10/2012	31	0	15.700	49	0	18.900
16/07/2012	42	0	15.700	61	0	18.900
16/04/2012	61	0	15.700	85	0	18.900
16/01/2012	74	0	15.700	100	0	18.900
17/10/2011	78	0	15.700	105	0	18.900
15/07/2011	64	0	15.700	89	0	18.900
15/04/2011	49	0	15.700	71	0	18.900
17/01/2011	52	0	15.700	75	0	18.900
15/10/2010	45	0	15.700	66	0	18.900
15/07/2010	37	0	15.700	56	0	18.900
15/04/2010	38	0	15.700	57	0	18.900
15/01/2010	41	0	15.700	61	0	18.900
15/10/2009	52	0	15.700	74	0	18.900
15/07/2009	69	0	15.700	94	0	18.900
15/04/2009	114	0	15.700	148	0	18.900
15/01/2009	225	0	15.700	282	0	18.900
15/10/2008	211	0	15.700	265	0	18.900
15/07/2008	200	0	15.700	252	0	18.900
15/04/2008	193	0	15.700	244	0	18.900
15/01/2008	202	0	15.700	255	0	18.900
15/10/2007	179	0	15.700	226	0	18.900
16/07/2007	169	0	15.700	215	0	18.900
16/04/2007	161	0	15.700	205	0	18.900
15/01/2007	102	0	15.700	130	0	18.900



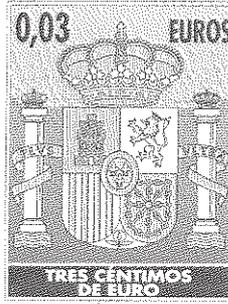
CLASE 8.^a



ON0495625

Cifras en euros

SERIE E			
ES0332233065			
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
17/10/2016	0	0	12.600
15/07/2016	0	0	12.600
15/04/2016	0	0	12.600
15/01/2016	0	0	12.600
15/10/2015	0	0	12.600
15/07/2015	0	0	12.600
15/04/2015	0	0	12.600
15/01/2015	0	0	12.600
15/10/2014	0	0	12.600
15/07/2014	0	0	12.600
15/04/2014	0	0	12.600
15/01/2014	0	0	12.600
15/10/2013	0	0	12.600
15/07/2013	0	0	12.600
15/04/2013	0	0	12.600
15/01/2013	0	0	12.600
15/10/2012	0	0	12.600
16/07/2012	101	0	12.600
16/04/2012	116	0	12.600
16/01/2012	127	0	12.600
17/10/2011	132	0	12.600
15/07/2011	119	0	12.600
15/04/2011	105	0	12.600
17/01/2011	111	0	12.600
15/10/2010	104	0	12.600
15/07/2010	97	0	12.600
15/04/2010	97	0	12.600
15/01/2010	101	0	12.600
15/10/2009	109	0	12.600
15/07/2009	122	0	12.600
15/04/2009	158	0	12.600
15/01/2009	249	0	12.600
15/10/2008	237	0	12.600
15/07/2008	228	0	12.600
15/04/2008	222	0	12.600
15/01/2008	230	0	12.600
15/10/2007	210	0	12.600
16/07/2007	203	0	12.600
16/04/2007	196	0	12.600
15/01/2007	127	0	12.600



0N0495626

CLASE 8.^a

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

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

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

Denominación	A1	A1	A2	A2	A3(G)
Serie	ES0332233008	ES0332233008	ES0332233016	ES0332233016	ES0332233024
Fecha último cambio calificación crediticia	10/11/2006	10/11/2006	27/02/2012	14/07/2011	04/07/2012
Agencia de calificación crediticia	MDY	SYP	MDY	SYP	MDY
Calificación - Situación actual	Aaa	AAA	Aa2	AA	A3
Calificación - Situación cierre anual anterior	Aaa(sf)	AAA(sf)	Aa2(sf)	AA(sf)	A3(sf)
Calificación - Situación inicial	Aaa	AAA	Aaa	AAA	Aaa

Denominación	A3(G)	B	B	C	C
Serie	ES0332233024	ES0332233032	ES0332233032	ES0332233040	ES0332233040
Fecha último cambio calificación crediticia	22/03/2013	14/12/2015	27/05/2013	31/10/2014	26/08/2016
Agencia de calificación crediticia	SYP	MDY	SYP	MDY	SYP
Calificación - Situación actual	AA-	Aa2	A-	Baa1	AA-
Calificación - Situación cierre anual anterior	AA-(sf)	Aa2(sf)	A-(sf)	Baa1(sf)	B+(sf)
Calificación - Situación inicial	AAA	Aa2	AA	A2	A

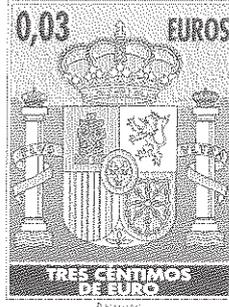
Denominación	D	D	E	E
Serie	ES0332233057	ES0332233057	ES0332233065	ES0332233065
Fecha último cambio calificación crediticia	16/09/2010	27/05/2013	12/04/2013	08/03/2013
Agencia de calificación crediticia	MDY	SYP	MDY	SYP
Calificación - Situación actual	Caa2	CCC-	Ca	D
Calificación - Situación cierre anual anterior	Caa2(sf)	CCC-(sf)	Ca(sf)	D(sf)
Calificación - Situación inicial	Baa3	BBB	Ba3	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 de la serie C, como se puede observar en el cuadro anterior.



CLASE 8.^a



0N0495627

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	630.928
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	20.029
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	3,17%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	20.221
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	3,21%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	610.707

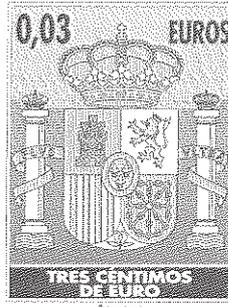
5. Factores que han influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio.

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

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

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

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



ON0495628

CLASE 8.^a

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 0%:

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

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

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

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

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

Bonos Serie A3(G)		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

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

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años)	0,04109589
-------------------	------------

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	9.578.012,65 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	9.578.012,65 €
Totales		9.578.012,65 €

Vida Media (años)	0,04109589
-------------------	------------

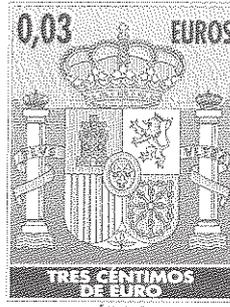
Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	18.900.000,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	18.900.000,00 €
Totales		18.900.000,00 €

Vida Media (años)	0,04109589
-------------------	------------

Bonos Serie E		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	12.600.000,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	12.600.000,00 €
Totales		12.600.000,00 €



CLASE 8.^a



ON0495629

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 5,00%:

Vida Media (años) 0

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años) 0

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años) 0

Bonos Serie A3(G)		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años) 0

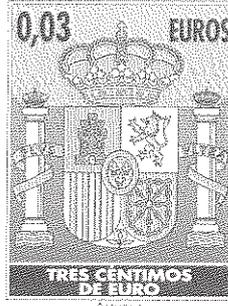
Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años) 0,04109589

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	9.578.012,65 €	0,00 €
15/01/2017	0,00	9578012,65
Totales		9.578.012,65 €



CLASE 8.^a



ON0495630

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 10.00%:

Vida Media (años) 0

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años) 0

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años) 0

Bonos Serie A3(G)		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años) 0

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años) 0,04109589

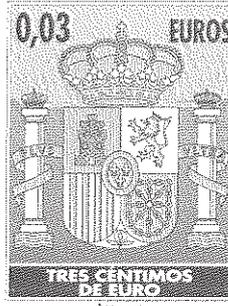
Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	9.578.012,65 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	9.578.012,65 €
Totales		9.578.012,65 €

Vida Media (años) 0,04109589

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	18.900.000,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	18.900.000,00 €
Totales		18.900.000,00 €

Vida Media (años) 0,04109589

Bonos Serie E		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	12.600.000,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	12.600.000,00 €
Totales		12.600.000,00 €



0N0495631

CLASE 8.^a

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 15,00%:

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

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

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

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

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

Bonos Serie A3(G)		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

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

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años)	0,04109589
-------------------	------------

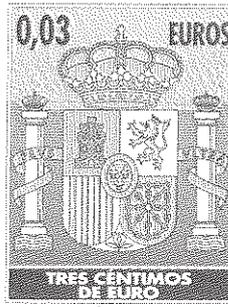
Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	9.578.012,65 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	9.578.012,65 €
Totales		9.578.012,65 €

Vida Media (años)	0,04109589
-------------------	------------

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	18.900.000,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	18.900.000,00 €
Totales		18.900.000,00 €

Vida Media (años)	0,04109589
-------------------	------------

Bonos Serie E		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	12.600.000,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	12.600.000,00 €
Totales		12.600.000,00 €



0N0495632

CLASE 8.^a

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 20,00%:

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

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

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

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

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

Bonos Serie A3(G)		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

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

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años)	0,04109589
-------------------	------------

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	9.578.012,65 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	9.578.012,65 €
Totales		9.578.012,65 €

Vida Media (años)	0,04109589
-------------------	------------

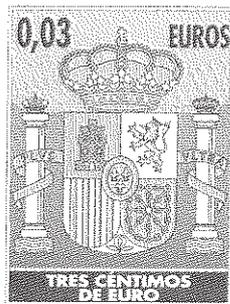
Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	18.900.000,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	18.900.000,00 €
Totales		18.900.000,00 €

Vida Media (años)	0,04109589
-------------------	------------

Bonos Serie E		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	12.600.000,00 €	0,00 €
15/01/2017	0,00 €	12.600.000,00 €
Totales		12.600.000,00 €



CLASE 8.^a



0N0495633

7. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la documentación de constitución. Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado anterior (punto 6), con una tasa de amortización anticipada de 5%, el vencimiento final aproximado del mismo se estima para la Fecha de pago de 15/01/2017. No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

8. Otra información de los activos y pasivos

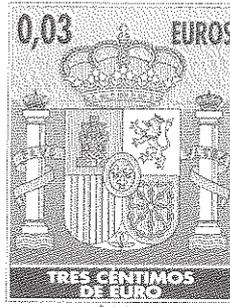
Tanto los activos titulizados como los Bonos emitidos se encuentran denominados en euros.

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

ACTIVOS SUBYACENTES

NIVELES DE MOROSIDAD Y FALLIDOS

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado		Ratio			Ref. Folleto
			Situación actual 31/12/2016	situación cierre anual anterior 31/12/2015	situación actual 31/12/2016	situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	-	90	794	426	2,94	1,21	2,26	
2. Activos Morosos por otras razones	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL MOROSOS	-	-	794	426	2,94	1,21	2,26	FOLLETO INFORMATIVO (PAG 206)
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	18	-	28.190	28.078	51	79,96	51,40	
4. Activos Fallidos por otras razones	-	-	4.371	4.371	7,92	12,45	43,49	
TOTAL FALLIDOS	-	-	32.561	32.449	48	92,41	94,89	FOLLETO INFORMATIVO (PAG 206)



ON0495634

CLASE 8.^a

RENEGOCIACIÓN DE LOS ACTIVOS

LÍMITE A LA RENEGOCIACIÓN		
	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN	LÍMITE ACTUAL
NOVACIONES DE TIPO DE INTERES	El Administrador ya no podrá realizar futuras renegociaciones de tipos de interés de los Préstamos Hipotecarios que administra si el último día del mes precedente, el tipo de interés medio ponderado de las Participaciones Hipotecarias resultara inferior al Euribor tres (3) meses más un 0,60% anual.	3,201%
FECHA FINALIZACION	30/09/2035	30/09/2035

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

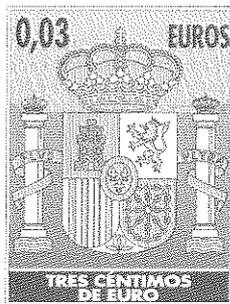
FECHAS DE PAGO

Frecuencia de pago de cupón	TRIMESTRAL	
Fechas de pago de cupón (o siguiente Día Hábil)	15	ENERO ABRIL JULIO OCTUBRE
Anterior Fecha de Pago de Cupón	17/10/2016	
Anterior Fecha de Determinación	10/10/2016	5 días hábiles antes de la Fecha de Pago
Próxima Fecha de Pago	16/01/2017	

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 C	EUR 3M	0,29 %	19/10/2016	-0,311 %	0,000%
TRAMO D	EUR 3M	0,53 %	19/10/2016	-0,311 %	0,219%
TRAMO E	EUR 3M	2,40 %	19/10/2016	-0,311 %	2,089%
PRÉSTAMO SUBORDINADO FONDO DE RESERVA	EUR 3M	1,50 %	19/10/2016	-0,311 %	1,189%
PRÉSTAMO SUBORDINADO GASTOS CONSTITUCIÓN	EUR 3M	0,30 %	19/10/2016	-0,311 %	0,000%

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



ON0495635

CLASE 8.^a

INFORMACIÓN ADICIONAL

CÓDIGO LEI	54930081SHHWJEY6G124
Original Legal Entity Identifier	

	BLOOMBERG TICKER
TRAMO C	PAST 4 B
TRAMO D	PAST 4 C
TRAMO E	PAST 4 D

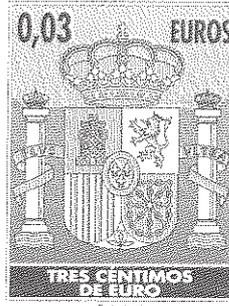
CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDA	ENTIDAD	DENOMINACIÓN ACTUAL ENTIDAD
<i>Agente de Pagos</i>	BNP PARIBAS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA	BNP PARIBAS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
<i>Depositorio Cuenta Tesorería</i>	BNP PARIBAS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA	BNP PARIBAS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
<i>Contrapartida Swap</i>	CAIXABANK, S.A.	CAIXABANK, S.A.
<i>Depositorio Garantía Swap</i>	<i>NO APLICA</i>	<i>NO APLICA</i>
<i>Administrador</i>	BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.
<i>Depositorio Reserva Commingling</i>	<i>NO APLICA</i>	<i>NO APLICA</i>
<i>Back up Servicer</i>	EOS SPAIN, S.L.	EOS SPAIN, S.L.
<i>Acreditante Línea Liquidez</i>	<i>NO APLICA</i>	<i>NO APLICA</i>
<i>Depositorio Garantía Línea Liquidez</i>	<i>NO APLICA</i>	<i>NO APLICA</i>
<i>Avalista</i>	REINO DE ESPAÑA	REINO DE ESPAÑA

ACCIONES CORRECTIVAS

CONCLUIDAS

ACCIÓN	FECHA	ENTIDAD DEPOSITARIA
N/A	---	---



ON0495636

CLASE 8.^a

RATING MÍNIMO CONTRAPARTIDAS EN DOCUMENTACIÓN

AGENTE DE PAGOS / DEPOSITARIO CUENTA DE TESORERÍA

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

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
BNP PARIBAS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA	STANDARD & POORS	A	A-1	NO	N/P
	MOODY'S	A1	P-1	NO	N/P

CONTRAPARTIDA SWAP

CONDICIONES DOCUMENTACIÓN				
AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		PLAZO ACTUACIONES	HÁBILES / NATURALES
	Largo plazo	Corto plazo		
STANDARD & POORS	N/A	A-1	60	Naturales
CON COLATERAL	N/A	A-3	60	Naturales
MOODY'S	A2	P-1	30	Hábiles
CON COLATERAL	A3	P-2	30	Hábiles

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
CAIXABANK, S.A.	STANDARD & POORS	BBB	A-2	SI	N/P
	CON COLATERAL			NO	N/P
	MOODY'S	Baa2	P-2	SI	N/P
	CON COLATERAL			SI	N/P

***NOTAS**

S&P: La participación de Caixabank, S.A. como Entidad de Contrapartida de Swap no tiene impacto negativo sobre las calificaciones otorgadas a los bonos. La calificación de la contrapartida del derivado es superior a la calificación del tramo más senior de bonos.
MOODY'S: La participación de Caixabank, S.A. como Entidad de Contrapartida de Swap no tiene impacto negativo sobre las calificaciones otorgadas a los bonos.

PROCESOS A EFECTUAR

ACTUACIONES EN CAMINO

Sin actuaciones pendientes.

Los Consejeros abajo firmantes de HAYA TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.U. tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de GC FTPYME Pastor 4, 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^a M^a Rosario Arias Allende, según ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 28 de marzo de 2017.

Madrid, 28 de marzo de 2017

D. Carlos Abad Rico
Presidente

D. Juan Lostao Boya
Consejero

D. Miguel Sotomayor Aparicio
Consejero

D. César de la Vega Junquera
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de HAYA TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.U. para hacer constar que el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión de GC FTPYME Pastor 4, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 se componen de 81 hojas en papel timbrado referenciados con la numeración 0N0495556 al 0N0495636 ambos inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la diligencia de formulación de cuentas anuales anterior visada por mí en señal de identificación.

Madrid, 28 de marzo de 2017

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