

# **IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION 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 INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de IM CAJASTUR MBS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 7 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 parcialmente 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 8 de la memoria adjunta. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rafael Orti Baquerizo  
20 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/27910  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

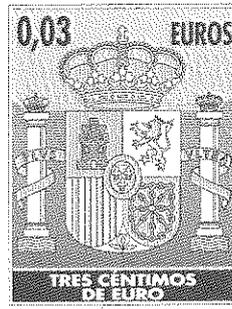
## **IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Cuentas anuales e Informe de gestión  
correspondientes al 31 de diciembre de 2016



CLASE 8.ª

www.meh.es



ON0485570

## ÍNDICE:

### A. CUENTAS ANUALES

#### 1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balance
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de ingresos y gastos

#### 2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividad
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
- (3) Principios contables y normas de valoración aplicados
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables
- (5) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

#### 3: INFORMACIÓN FINANCIERA

- (6) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (7) Activos financieros
- (8) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (9) Pasivos financieros
- (10) Liquidaciones intermedias
- (11) Ajustes por periodificaciones de pasivo
- (12) Contrato de permuta financiera

#### 4: OTRA INFORMACIÓN

- (13) Situación fiscal
- (14) Otra información
- (15) Hechos posteriores

#### 5: ANEXO:

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y S.06.

### B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4



CLASE 8.ª



ON0485571

## IM CAJASTUR MBS 1 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2016	31.12.2015(*)
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>369.292</b>	<b>404.285</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	7	<b>369.292</b>	<b>404.285</b>
Activos Titulizados		369.292	404.285
Certificados de transmisión hipotecaria		357.587	390.608
Activos dudosos-principal		13.531	15.774
Activos dudosos-interes y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1.826)	(2.097)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
Otros		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>112.876</b>	<b>110.676</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	7	<b>25.514</b>	<b>26.176</b>
Activos Titulizados		25.183	26.012
Certificado de transmisión hipotecaria		23.076	23.779
Activos dudosos-principal		2.213	2.668
Activos dudosos-interes y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(216)	(766)
Intereses y gastos devengados no vencidos		101	318
Intereses vencidos e impagados		9	13
Derivados		-	-
Otros activos financieros		331	164
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		331	164
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	8	<b>87.362</b>	<b>84.500</b>
Tesorería		87.362	84.500
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>482.168</b>	<b>514.961</b>

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.ª



ON0485572

## IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2016	31.12.2015(*)
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>444.060</b>	<b>477.326</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	9	<b>444.060</b>	<b>477.326</b>
Obligaciones y otros valores emitidos		356.355	388.493
Series no subordinadas		233.355	265.493
Series subordinadas		123.000	123.000
Deudas con entidades de crédito		83.025	83.025
Préstamos Subordinados		83.025	83.025
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Derivados	12	4.680	5.808
Derivados de cobertura		4.680	5.808
Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>42.788</b>	<b>43.443</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	9	<b>35.895</b>	<b>39.233</b>
Obligaciones y otros valores emitidos		33.718	36.853
Series no subordinadas		33.709	36.832
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		9	21
Intereses vencidos e impagados		-	-
Deudas con entidades de crédito		1.926	2.051
Préstamos Subordinados		506	506
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3	7
Intereses vencidos e impagados		1.417	1.538
Derivados	12	251	329
Derivados de Cobertura		251	329
Otros pasivos financieros		-	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	11	<b>6.893</b>	<b>4.210</b>
Comisiones		6.893	4.210
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		1	1
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable		6.883	4.200
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		7	7
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(4.680)</b>	<b>(5.808)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	12	<b>(4.680)</b>	<b>(5.808)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>482.168</b>	<b>514.961</b>

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



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



0N0485573

## IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015(*)
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>4.078</b>	<b>4.760</b>
Activos Titulizados	6	4.078	4.758
Otros activos financieros	8	-	2
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	9	<b>(534)</b>	<b>(1.831)</b>
Obligaciones y otros valores emitidos		(389)	(1.459)
Deudas con entidades de crédito		(145)	(372)
Otros pasivos financieros		-	-
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	12	<b>(1.327)</b>	<b>(1.570)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>2.217</b>	<b>1.359</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Resultado de derivados de negociación		-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		<b>(2.869)</b>	<b>(1.311)</b>
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	11	(2.869)	(1.311)
Comisión de sociedad gestora		(88)	(89)
Comisión administrador		(42)	(45)
Comisión del agente de pagos		(17)	(17)
Comisión variable		(2.683)	(1.104)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(39)	(56)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	7	<b>652</b>	<b>(48)</b>
Deterioro neto de activos titulizados		652	(48)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>		-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



ON0485574

CLASE 8.<sup>a</sup>

## IM CAJASTUR MBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## Estado de Flujos de Efectivo

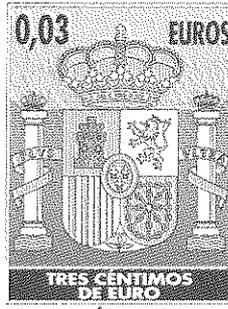
Nota	Miles de euros		
	2016	2015(*)	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.702</b>	<b>1.465</b>	
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>2.054</b>	<b>1.644</b>	
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.130	4.855	
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(401)	(1.482)	
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-	
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(1.405)	(1731)	
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	2	
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(270)	-	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>	<b>(186)</b>	<b>(205)</b>	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(88)	(89)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(42)	(45)	
Comisiones pagadas al agente de pagos	(17)	(17)	
Comisión variable	-	-	
Otras comisiones	(39)	(54)	
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación</b>	<b>(166)</b>	<b>26</b>	
Pagos por garantías financieras	-	-	
Cobros por garantías financieras	-	-	
Otros pagos de explotación	(166)	-	
Otros cobros de explotación	-	26	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>1.160</b>	<b>49</b>	
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-	
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-	
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b>	<b>1.160</b>	<b>49</b>	
Cobros por amortización ordinaria	22.648	22.503	
Cobros por amortización anticipada	9.496	12.106	
Cobros por amortización previamente impagada	965	1.165	
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	3.312	2.126	
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-	
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(35.261)	(37.851)	
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	-	-	
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	-	-	
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	-	-	
Pagos a Administraciones públicas	-	-	
Otros cobros y pagos	-	-	
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>2.862</b>	<b>1.514</b>	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8	84.500	82.986
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8	87.362	84.500

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MAYOR EN UNIDAD



0N0485575

## IM CAJASTUR IM, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2016	2015(*)
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(199)	1.611
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(199)	1.611
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		1.327	1.570
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(1.128)	(3.181)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		<u>-</u>	<u>-</u>

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.ª



0N0485576

## IM Cajastur MBS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### 1. Naturaleza y Actividades Principales

#### a) Constitución y naturaleza jurídica

IM CAJASTUR MBS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 22 de noviembre de 2010, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de Julio, consistiendo su función en la adquisición de Activos titulizados titularidad de Cajastur (actualmente, Liberbank, S.A.) -en adelante, el Cedente- concedidos por éste a personas físicas o jurídicas, mediante la suscripción de las participaciones y de los Certificados de Transmisión de Hipotecas, y en la emisión de dos series de Bonos de Titulización, por un importe total de 615.000 miles de euros (Nota 9). La constitución del Fondo y el desembolso de los Bonos de Titulización, se produjeron el 22 y 26 de noviembre de 2010, respectivamente.

La verificación y registro del Folleto del Fondo en la C.N.M.V. se realizó con fecha 18 de noviembre de 2010.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una Comisión de Administración.

La tesorería del Fondo se encuentra en una cuenta abierta en BNP Paribas Securities Services (Cuenta de Tesorería) y en una cuenta abierta en Banco Santander, S.A. (Cuenta de Reinversión) -véase Nota 8-. El Cedente concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 9). Adicionalmente, el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Liberbank, S.A. (véase Nota 12).

#### b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente de los Préstamos Hipotecarios que agrupa;
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485577

- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar dicho procedimiento:
  - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no fallidos sea inferior al 10% del saldo inicial de las mismas y cuando el importe de la venta de los Préstamos Hipotecarios, pendientes de amortización, junto con el resto de los recursos disponibles permita la cancelación de las obligaciones de pago del Fondo;
  - ii) cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
  - iii) obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarada en concurso;
  - iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos; y
  - v) seis (6) meses antes de la fecha final;
- en la fecha final del Fondo: el 20 de diciembre de 2052, que corresponde a la fecha de pago inmediatamente siguiente al tercer aniversario del último vencimiento de los Préstamos Hipotecarios de la Cartera Cedible.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el orden general de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la Sociedad gestora del Fondo actividad por la que recibe una comisión periódica igual a 0,005% anual y una comisión fija de 5,5 miles de euros, pagadera en cada fecha de pago. Esta comisión se devengará diariamente desde la fecha de desembolso del Fondo hasta la extinción del mismo,



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485578

y se calculará sobre el saldo nominal pendiente de las operaciones de financiación al comienzo de cada periodo de devengo de intereses.

e) Normativa legal

El Fondo está regulado conforme a:

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

f) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor añadido.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos 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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485579

correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y, junto con el Informe de gestión, han sido formuladas aplicando las normas y principios contables contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T. S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2016. Estas cuentas, serán aprobadas por el mismo órgano, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las Cuentas Anuales

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

El 30 abril de 2016 se publicó en el B.O.E. la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que entró en vigor el día siguiente al de su publicación. Esta Circular derogó la Circular 2/2009, de 25 de abril, de la CNMV que



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485580

versaba sobre el mismo asunto. Los principales efectos de este cambio normativo son los siguientes:

- Se establece que cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución del Fondo, la comisión variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, y dicha diferencia resulte positiva, el importe que, en su caso, exceda a la compensación de pérdidas de periodos anteriores repercutidas a pasivos del Fondo, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida de “Dotación provisión por margen de intermediación” con cargo a la partida de “Provisión por margen de intermediación”. A estos efectos la Sociedad Gestora ha considerado las cuentas anuales del ejercicio 2016 como cuentas anuales iniciales a los efectos exclusivos en los que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad. Durante el ejercicio 2016 no se ha cargado ningún importe en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 por “Dotación provisión por margen de intermediación”.
- Adicionalmente a lo 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.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

f) Principios contables no obligatorios

En la preparación de las presentes Cuentas Anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han utilizado ningún principio contable no obligatorio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485581

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos – principal” y “Activos dudosos – intereses” recogen el importe total de los activos titulizados que cuentan con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen en esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos calificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25 % de los importes pendientes de cobro.

Se consideran activos fallidos aquéllos activos titulizados, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considera remota su recuperación y procede darlos de baja del



CLASE 8.<sup>a</sup>  
VALORACIÓN INICIAL



0N0485582

activo. El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 Cuadro A que se adjunta en el Informe de Gestión.

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Activos titulizados, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485583

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados, calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas y pagar

En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

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

#### Valoración inicial

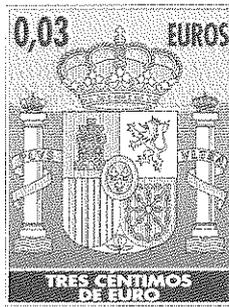
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes incurridos en la Fecha de Constitución del Fondo que se relacionan en el apartado 6 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

No obstante, lo señalado en los párrafos anteriores, los débitos con vencimiento no superior a tres meses y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485584

### Valoración posterior

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

No obstante, lo anterior, los débitos con vencimiento no superior a tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

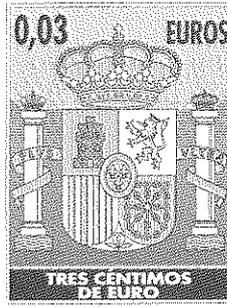
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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



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



0N0485585

### Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado.

#### h) Ajustes por periodificación

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

#### i) Impuesto sobre Sociedades

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

#### j) Coberturas contables

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

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

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

En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo, se incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. En el caso del Fondo, dichos riesgos se ven minorados, ya que éste actúa como un vehículo entre el tenedor de los bonos emitidos por el Fondo y el cedente de los activos titulizados, por lo que dichos riesgos asociados a los activos titulizados se transmiten implícitamente a los bonistas del Fondo.

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



CLASE 8.ª  
CÓDIGO DE BARRAS



0N0485586

El Fondo contrató con Liberbank, S.A. una permuta financiera de intereses para la cobertura del riesgo de tipo de interés y de las diferencias temporales entre el momento en que el Fondo recibe sus ingresos y aquel en el que tiene obligación de efectuar pagos.

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

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

El Fondo únicamente ha suscrito una operación de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una permuta financiera de intereses mediante la cual el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la finalidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2016 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:



CLASE 8.ª



0N0485587

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Activos titulizados

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

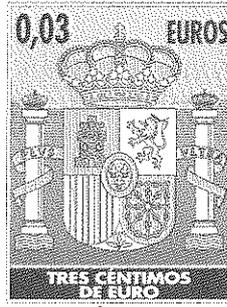
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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

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

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485588

fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485589

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considera remota la recuperación de algún importe, éste



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485590

se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

Se ha calculado el deterioro de los ejercicios 2016 y 2015 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

l) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

m) Garantías financieras

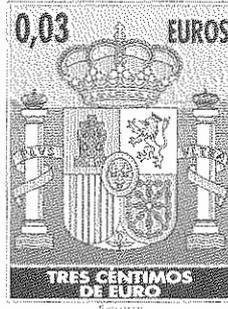
Un contrato de garantía financiera es aquél que exige que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

Los contratos de garantía relacionados con el riesgo de crédito, tanto si el Fondo compra o vende protección, que no satisfagan los criterios del apartado anterior se tratarán como instrumentos financieros derivados. Entre este tipo de contratos se incluirán tanto aquellos en los que la ejecución de la garantía no requiera, como condición necesaria para el pago, que el tenedor esté expuesto y haya incurrido en una pérdida por haber impagado el deudor cuando correspondía según las condiciones del activo financiero garantizado, como en los contratos en los que la ejecución de la garantía dependa de los cambios en una calificación crediticia específica o en un índice crediticio.

Ningún contrato de garantía financiera ha sido emitido ni adquirido por el Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485591

n) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad Gestora incluye en las cuentas anuales del Fondo todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron



CLASE 8.ª



ON0485592

reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

o) Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

En este epígrafe se recogerá el saldo neto, con el signo que corresponda, que resulta de los siguientes conceptos:

- Activos financieros disponibles para la venta: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente impacto fiscal, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros clasificados bajo la categoría de activos disponibles para la venta.
- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

5. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como resultado de la aplicación de los principios y normas contables y los criterios de valoración de la Circular 2/2016, de 20 de abril, no se han producido ajustes o reclasificaciones en las cifras publicadas correspondientes en los saldos del balance de situación al 1 de enero de 2015 y al 31 de diciembre de 2015 y de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

En cumplimiento de la normativa vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 han sido las primeras cuentas anuales que se presentaron de acuerdo con la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

Tal y como se indica en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular 2/2016, los criterios contenidos en la misma se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485593

Los primeros estados, públicos y reservados, de información a remitir a la C.N.M.V. con los formatos, criterios de elaboración, comparabilidad, frecuencia y plazos de presentación de la Circular 2/2016 han sido los correspondientes al 31 de diciembre de 2016.

Tal y como se describe en su exposición de motivos, el hecho de que la Circular 2/2016 opte por la derogación de la Circular previa, en vez de modificarla, obedece al esfuerzo por mejorar la sistematicidad y claridad de las normas financieras. Asimismo, este es también otro de los ejes sobre los que se articula la reforma del régimen de titulizaciones contenido en la Ley 5/2015, de 27 de abril, que procede a su necesaria refundición, para garantizar la coherencia y sistemática de todos los preceptos que disciplinan esta materia, aportando mayor claridad y seguridad jurídica al marco regulatorio.

## 6. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Fondo se constituyó con elementos de cobertura específicos para los distintos riesgos a los que está expuesto.

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

### *Riesgo de mercado*

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

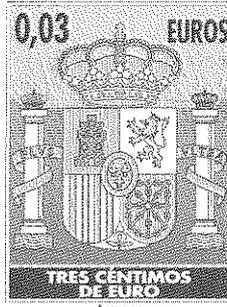
- Riesgo de tipo de interés

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

La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató en la Fecha de Constitución una permuta financiera de intereses que intercambia los flujos de los préstamos por los de los bonos más un margen, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros de impagos esperados del Fondo tendrían los distintos índices de referencia para activos y pasivos, así como las distintas fechas de revisión y liquidación.



CLASE 8.ª



0N0485594

- 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 al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

*Riesgo de liquidez*

Este riesgo se refiere a 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 orden de prelación de pagos establecido en el folleto del Fondo.

Dada la estructura financiera del Fondo la exposición a este riesgo se encuentra mitigada. Los flujos de principal y de intereses que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función del orden de prelación de pagos

*Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de las operaciones de financiación cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

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

Adicionalmente, el Fondo tiene contratadas operaciones financieras con terceros que también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras y la propia estructura del fondo establece mecanismos de protección como la sustitución de los mismos o la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485595

## 6.1 Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Activos titulizados	394.475	430.297
Otros activos financieros	331	164
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	87.362	84.500
<b>Total Riesgo</b>	<b>482.168</b>	<b>514.961</b>

### Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los deudores de los Préstamos Hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los Activos titulizados.

### Estimación del valor razonable:

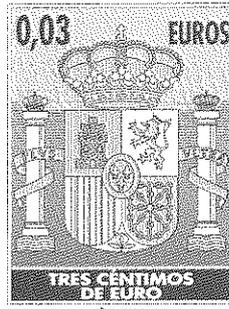
El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad Gestora para instrumentos financieros similares.

Tanto los Activos titulizados como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485596

## 7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2016			2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Otros activos financieros						
Deudores y otras cuentas a cobrar	331	-	331	164	-	164
Activos titulizados						
Participaciones hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	23.076	357.587	380.663	23.799	390.608	414.407
Préstamos a PYMES						
Activos Dudosos-principal	2.213	13.531	15.744	2.668	15.774	18.442
Activos Dudosos-intereses	-	-	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(216)	(1.826)	(2.042)	(766)	(2.097)	(2.863)
Intereses devengados no vencidos	101	-	101	318	-	318
Intereses vencidos e impagados	9	-	9	13	-	13
Total	25.514	369.292	394.806	26.196	404.285	430.481

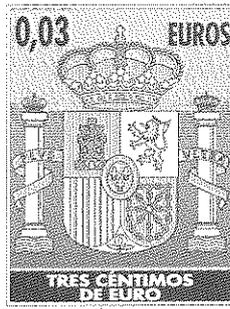
### 7.1 Activos titulizados

Este epígrafe recoge principalmente los activos titulizados que el Cedente ha cedido al Fondo. Dichos Activos Titulizados se derivan de los Préstamos Hipotecarios concedidos a personas físicas residentes en España, con garantía hipotecaria sobre bienes inmuebles (viviendas) terminados y situados en España.

Con fecha 22 de noviembre de 2010, se produjo la cesión efectiva de los activos titulizados, por importe de 615.000 miles de euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485597

#### 7.1.1 Detalle y movimiento de los activos titulizados, para los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de los activos titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	432.829	470.728
Amortización ordinaria	22.648	22.503
Amortización anticipada	9.496	12.106
Amortizaciones previamente impagadas	4.278	3.290
Saldo final cierre del ejercicio	396.407	432.829

#### 7.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de los activos dudosos originados por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	18.442	13.409
Altas	1.749	7.723
Bajas	(4.447)	(2.690)
Saldo final cierre del ejercicio	15.744	18.442



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485598

### 7.1.3 Antigüedad de los activos dudosos y de las correcciones de valor a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, los activos dudosos y las correcciones de valor se dividen en:

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	24	(1)	29	(3)
Entre 6 y 9 meses	113	(2)	327	(10)
Entre 9 y 12 meses	2.076	(213)	2.312	(753)
Más de 12 meses	13.531	(1.826)	15.774	(2.097)
<b>Total</b>	<b>15.744</b>	<b>(2.042)</b>	<b>18.442</b>	<b>(2.863)</b>

### 7.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	(2.863)	(2.815)
Dotaciones	(371)	(581)
Recuperaciones	1.023	533
Otros (*)	169	-
<b>Saldo final cierre del ejercicio</b>	<b>(2.042)</b>	<b>(2.863)</b>

(\*) Corresponden al ajuste por la mora de interés de los activos clasificados como dudosos.

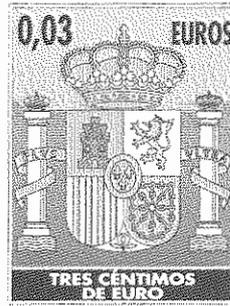
Durante el ejercicio 2016 el ingreso imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 652 miles de euros (2015: gasto de 48 miles de euros) registrado en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

A 31 de diciembre de 2016, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 2.042 miles de euros (2015: 2.863 miles de euros) de los que ningún importe corresponde a deudores en situación de contencioso.

En el Estado S.05.1 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestran la tasa de activos dudosos al cierre del ejercicio actual y al cierre del ejercicio anterior. Los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el folleto de emisión del Fondo no



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485599

coinciden con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente mencionado las tasas correspondientes al escenario inicial se han informado con las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

#### 7.1.5 Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Condonaciones (*)	-	-
Intereses y rendimientos asimilados:	3.909	4.758
Intereses cobrados:	4.130	4.855
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio:	(13)	(33)
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio:	9	13
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio (**):	(318)	(395)
Intereses devengados al cierre del ejercicio:	101	318
Recuperación de intereses fallidos	-	-

(\*) No se han producido condonaciones durante los ejercicios 2016 y 2015.

(\*\*) La variación de los intereses devengados no vencidos producida durante el ejercicio 2016, incluye 169 miles de euros correspondientes al ajuste por la mora de interés de los activos clasificados como dudosos.

#### 7.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Tasa de amortización anticipada	2,43%	2,79%
Tipo de interés medio de la cartera:	0,63%	0,91%
Tipo máximo de la cartera:	6,05%	6,05%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485600

7.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los activos titulizados del Fondo a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Vida Residual (*)	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Inferior a 1 año	620	773
De 1 a 2 años	1.344	1.060
De 2 a 3 años	1.182	2.089
De 3 a 5 años	6.351	6.313
De 5 a 10 años	33.111	35.522
Superior a 10 años	353.799	387.072
Total	396.407	432.829

(\*) Por vencimiento final de las operaciones

7.1.8 Vencimientos estimados de activos titulizados a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre 2015:

Los vencimientos estimados de los Activos titulizados a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

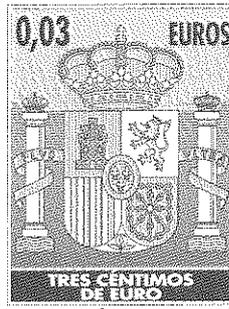
31.12.2016	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 – 2026	Resto
Por principal	23.076	23.530	23.081	22.757	21.979	96.477	183.294
Impago de principal	2.213	-	-	-	-	-	-
Por intereses	2.370	2.316	2.157	2.002	1.851	7.257	7.753
Total	27.659	25.846	25.238	24.759	23.830	103.734	191.047

31.12.2015	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 - 2025	Resto
Por principal	23.779	24.392	23.936	23.500	23.158	103.210	208.186
Impago de principal	2.668	-	-	-	-	-	-
Por intereses	3.610	3.583	3.358	3.137	2.921	11.580	12.799
Total	30.057	27.975	27.294	26.637	26.079	114.790	220.985

La distribución del principal ha sido realizada en función del vencimiento final de las operaciones.



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



0N0485601

Ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 se han realizado reclasificaciones de activos.

## 7.2 Otros activos financieros

A continuación, se da el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Deudores y otras cuentas a cobrar:	331	164
Principal e intereses pendientes de cobro de los Activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	331	164

## 8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva, así como los recursos de los que dispone el Fondo que proviene de los cobros por los Activos Titulizados, en la cuenta abierta en BNP Paribas Securities Services (Cuenta de Tesorería) y en la cuenta abierta en Banco Santander, S.A. (Cuenta de Reinversión), una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del período.

### 8.1 Tesorería

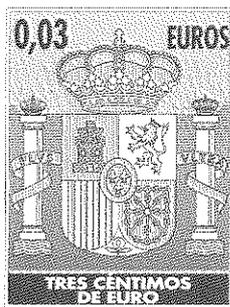
El detalle de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Cuenta de Tesorería en BNP Paribas Securities Services, S.E.	2	2
Cuenta de Reinversión en Banco Santander, S.A.	87.360	84.498
	<u>87.362</u>	<u>84.500</u>

La Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo procedió a la firma con BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, de un Contrato de Agencia Financiera para regular el funcionamiento de la Cuenta de Tesorería. Las cantidades depositadas en dicha cuenta devengan intereses diariamente a favor del Fondo a un tipo de interés variable igual al EONIA menos el 0,25%. En caso de ser el tipo de interés resultante negativo, no se devenga importe alguno por este concepto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485602

A través de la Cuenta de Reinversión formalizada mediante el contrato de la Cuenta de Reinversión entre el Fondo, Banco Santander, S.A. y Liberbank, S.A., se realizan todos los ingresos que el Fondo deba recibir de Liberbank y se depositan todos los recursos líquidos del Fondo mientras no sean destinados al pago de las obligaciones del Fondo.

Las cantidades depositadas en la Cuenta de Reinversión devengan intereses diariamente a un tipo de interés igual a la media diaria del EURIBOR a 1 mes tal y como se estipula en el Contrato de Cuenta de Reinversión. Los intereses devengados se liquidan y abonan mensualmente en la propia Cuenta de Reinversión. En caso de ser el tipo de interés resultante negativo, no se devenga importe alguno por este concepto.

Durante el ejercicio 2016 no se han devengado intereses de la cuenta de tesorería (2015: ingreso de 2 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2016 ni 31 de diciembre de 2015 existen intereses devengados pendientes al cobro.

## 8.2 Fondo de Reserva

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Activos titulizados impagados, se constituye un fondo de reserva financiado mediante un préstamo subordinado concedido por la Entidad Cedente, cuyo importe está depositado en la “Cuenta de Tesorería” abierta en dicha entidad. La descripción completa del Fondo de Reserva se encuentra en el apartado 3.4.2.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.



CLASE 8.ª



0N0485603

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Nivel Mínimo Requerido	83.025	83.025
Fondo de Reserva	82.928	80.428

El movimiento del Fondo de Reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Miles de euros						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
20/01/2016	80.429	83.025	-	49	-	80.478
22/02/2016	80.478	83.025	-	350	-	80.828
21/03/2016	80.828	83.025	-	17	-	80.845
20/04/2016	80.845	83.025	-	113	-	80.958
20/05/2016	80.958	83.025	-	235	-	81.193
20/06/2016	81.193	83.025	(211)	-	-	80.982
20/07/2016	80.982	83.025	-	1.000	-	81.982
22/08/2016	81.982	83.025	-	164	-	82.146
20/09/2016	82.146	83.025	-	879	-	83.025
20/10/2016	83.025	83.025	(36)	-	-	82.989
21/11/2016	82.989	83.025	-	36	-	83.025
20/12/2016	83.025	83.025	(97)	-	-	82.928

Miles de euros						
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
20/01/2015	79.514	83.025	(77)	-	-	79.437
20/02/2015	79.437	83.025	(280)	-	-	79.157
20/03/2015	79.157	83.025	(339)	-	-	78.818
20/04/2015	78.818	83.025	(28)	-	-	78.790
20/05/2015	78.790	83.025	-	223	-	79.013
22/06/2015	79.013	83.025	-	358	-	79.371
20/07/2015	79.371	83.025	-	623	-	79.994
20/08/2015	79.994	83.025	(75)	-	-	79.919
21/09/2015	79.919	83.025	-	103	-	80.022
20/10/2015	80.022	83.025	(237)	-	-	79.785
20/11/2015	79.785	83.025	(249)	-	-	79.536
21/12/2015	79.536	83.025	-	892	-	80.428



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485604

## 9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2016			31.12.2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	33.718	356.355	390.073	36.853	388.493	425.346
Series no subordinadas	33.709	233.355	267.064	36.832	265.493	302.325
Series subordinadas	-	123.000	123.000	-	123.000	123.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	9	-	9	21	-	21
Deudas con Entidades de Crédito	1.926	83.025	84.951	2.051	83.025	85.076
Préstamo Subordinado	506	83.025	83.531	506	83.025	83.531
Intereses y gastos devengados no vencidos	3	-	3	7	-	7
Intereses vencidos e impagados	1.417	-	1.417	1.538	-	1.538
Derivados de Cobertura	251	4.680	4.931	329	5.808	6.137
<b>Total</b>	<b>35.895</b>	<b>444.060</b>	<b>479.955</b>	<b>39.233</b>	<b>477.326</b>	<b>516.559</b>

### 9.1 Obligaciones y otros valores negociables

#### 9.1.1 Características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución:

Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución son las siguientes:

	Serie A	Serie B
Número de Bonos	4.920	1.230
Valor Nominal	100.000 euros	100.000 euros
Balance Total	492.000.000 euros	123.000.000 euros
Frecuencia Pago de interés	Mensual	Mensual
Frecuencia Pago de principal	Mensual	Mensual
Fechas de pago	20 de cada mes o Día Hábil posterior	20 de cada mes o Día Hábil posterior
Fecha de inicio del devengo de intereses	22/11/2010	22/11/2010
Primera Fecha de Pago	20/01/2011	20/01/2011
Vencimiento Legal	22/09/2052	22/09/2052
Cupón	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 1 Mes	Euribor a 1 Mes
Margen	0,300%	0,600%
Calificación inicial Fitch	AAA	BBB-
Calificación inicial Moody's	Aaa	B1



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485605

Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear) antiguo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

La Cantidad Disponible para Amortizar en cada Fecha de Pago se describe en el apartado 4.9.3. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

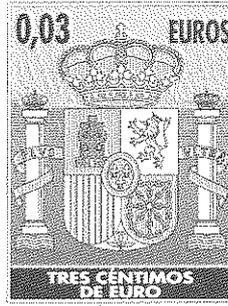
A partir de la primera Fecha de Pago y hasta aquella en que se produzca la total amortización de los mismos, la Cantidad Disponible de Principal se aplicará secuencialmente, en primer lugar, a la amortización de la Serie A hasta su total amortización y reembolso y, en segundo lugar, a la amortización de la Serie B hasta su total amortización sin perjuicio de lo dispuesto en la regla siguiente para la amortización a prorrata de las diferentes Series.

#### 9.1.2 El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros		Miles de euros	
	Serie A		Serie B	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	302.325	340.176	123.000	123.000
Amortizaciones	(35.261)	(37.851)	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	267.064	302.325	123.000	123.000



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



ON0485606

### 9.1.3 Intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores negociables:

El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores negociables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Obligaciones y otros valores negociables:	389	1.459
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	9	21
Intereses pagados	401	1.482
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(21)	(44)

### 9.1.4 Tipos vigentes de las diferentes Series de Bonos

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

	Tipos aplicados	
	2016	2015
Serie A	0,000%	0,102%
Serie B	0,228%	0,402%

Con fecha 15 de julio de 2015, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, y con el acuerdo de Liberbank, S.A., otorgaron ante Notario la escritura de novación modificativa no extintiva de la Escritura de Constitución del Fondo con la finalidad, entre otros, de incluir un tipo de interés mínimo ("floor") del 0,00% a los Bonos.

### 9.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investor Service y DBRS a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	2016		2015	
	Fitch	Moody's	Fitch	Moody's
Serie A	A+ (sf)	Aa2 (sf)	A+ (sf)	Aa2 (sf)
Serie B	BBB+ (sf)	A1 (sf)	BBB+ (sf)	A1 (sf)



0N0485607

CLASE 8.<sup>a</sup>

### 9.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS (2016)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	RESTO
Serie A	Principal	33.709	32.065	30.139	28.399	26.397	103.742	12.613
Serie A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	-	-	-	-	123.000
Serie B	Intereses	284	284	284	286	284	1.424	1.208

PASIVOS FINANCIEROS (2015)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	RESTO
Serie A	Principal	36.832	35.176	32.908	30.771	28.806	112.882	24.950
Serie A	Intereses	295	258	222	189	159	406	19
Serie B	Principal	-	-	-	-	-	-	123.000
Serie B	Intereses	501	501	501	501	504	2.511	2.487

La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

	2016	2015
Tasa de amortización anticipada	2,440%	2,610%
Call (opción de amortización anticipada)	10%	10%
Tasa de fallidos	0,449%	0,624%
Tasa de impago	1,639%	1,708%
Tasa de recuperación	60%	60%

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está significativamente ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro C), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485608

## 9.2. Deudas con entidades de crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Préstamos Subordinados		
Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	83.025	83.025
Préstamo Subordinado para Gastos iniciales	506	506
Intereses y gastos devengados no vencidos	3	7
Intereses vencidos e impagados	1.417	1.538
<b>Total</b>	<b>84.951</b>	<b>85.076</b>

### 9.2.1 Movimiento de los Préstamos Subordinados.

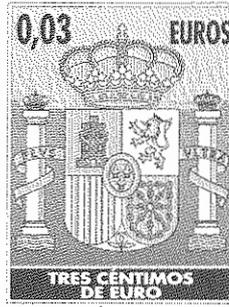
El movimiento de los préstamos subordinados durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI	Préstamo Subordinado FR	Préstamo Subordinado GI
Saldo Inicial	83.025	506	83.025	506
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>83.025</b>	<b>506</b>	<b>83.025</b>	<b>506</b>

- La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 595 miles de euros. El importe del préstamo se destinará al pago de los gastos iniciales correspondientes a la constitución del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485609

La descripción completa del Préstamo Subordinado GI se encuentra en el apartado 3.4. 3.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

- Préstamo Subordinado FR La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 83.025 miles de euros. El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La descripción completa del Préstamo Subordinado FR se encuentra en el apartado 3. 4. 3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

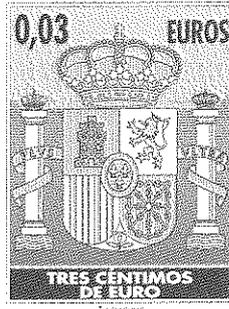
- Línea de Crédito La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de Línea de crédito por un importe máximo de 12.500 miles de euros. El importe del crédito se destinará a dotar en cada Fecha de Pago el Fondo Exigido. La descripción completa de la Línea de Crédito se encuentra en el apartado 3.4. 2.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Con fecha 15 de julio de 2015, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, y Liberbank, S.A., otorgaron ante Notario la escritura de novación modificativa no extintiva de la Escritura de Constitución del Fondo con la finalidad, entre otros, de incluir un tipo de interés mínimo ("floor") del 0% a la remuneración del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva y de la Línea de Crédito.

Asimismo, con fecha 15 de julio de 2015, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, y Liberbank, S.A. otorgaron los correspondientes contratos de novación modificativa no extintiva para incluir la modificación mencionada en el párrafo anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485610

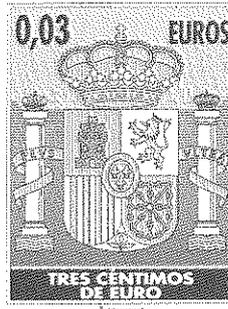
### 9.2.2 Intereses y cargas asimiladas. Deudas con entidades de crédito:

El desglose del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Deudas con entidades de crédito:	(145)	372
Intereses pagados	270	-
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	3	7
Intereses vencidos e impagados	1.417	1.538
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(7)	(10)
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio	(1.538)	(1.163)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485611

### 9.2.3 Estimaciones de vencimiento de los pasivos financieros

En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que se estiman generarán cada uno de los préstamos subordinados a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

		VENCIMIENTOS (AÑOS) (2016)						
Clase de préstamo	Tipo de flujo	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	RESTO
Prest. Para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	-	-	-	83.025
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	108	108	108	108	107	539	593
Prest. Para Gastos Iniciales	Principal	506	-	-	-	-	-	-
Prest. Para Gastos Iniciales	Intereses	1	1	1	1	1	3	2
		<u>615</u>	<u>109</u>	<u>109</u>	<u>109</u>	<u>108</u>	<u>542</u>	<u>83.620</u>

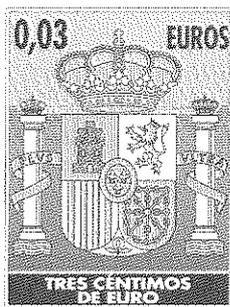
		VENCIMIENTOS (AÑOS) (2015)						
Clase de préstamo	Tipo de flujo	2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	RESTO
Prest. Para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	-	-	-	83.025
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	254	254	254	254	256	1.272	1.589
Prest. Para Gastos Iniciales	Principal	506	-	-	-	-	-	-
Prest. Para Gastos Iniciales	Intereses	2	2	2	2	2	8	10
		<u>762</u>	<u>256</u>	<u>256</u>	<u>256</u>	<u>258</u>	<u>1.280</u>	<u>84.624</u>

La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

	2016	2015
Tasa de amortización anticipada	2,440%	2,610%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,449%	0,624%
Tasa de impago	1,639%	1,708%
Tasa de recuperación	60%	60%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485612

## 10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2016 se presenta a continuación:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
	Real	Real
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>		
<i>Activos titulizados clasificados en el Activo</i>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	22.648	22.503
Cobros por amortizaciones anticipadas	9.496	12.106
Cobros por intereses ordinarios	2.907	4.467
Cobros por intereses previamente impagados	1.223	388
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	4.277	3.291
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	28
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(35.261)	(37.851)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(58)	(805)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(343)	(677)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados FR	(242)	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados GI	(10)	-
Pagos por intereses de la Línea de Crédito	(18)	-
Otros pagos del período	(1.757)	(1.936)

A continuación, se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2016 y 2015:



ON0485613

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Series emitidas clasificadas en el pasivo

Información Serie a serie) Fecha de pago	Amortización ordinaria (BONO A)	Intereses ordinarios (BONO A)	Amortización ordinaria (BONO B)	Intereses ordinarios (BONO B)	Amortización ordinaria (P. Sub. Gtos. Ini.)	Intereses ordinaria (P. Sub. Gtos. Ini.)	Amortización ordinaria (P. Sub. FR)	Intereses ordinaria (P. Sub. FR.)	Intereses de la Línea de Crédito
20/01/2016	(3.977)	(26)	-	(41)	-	-	-	-	-
22/02/2016	(2.801)	(21)	-	(43)	-	-	-	-	-
21/03/2016	(2.521)	(11)	-	(33)	-	-	-	-	-
20/04/2016	(3.813)	-	-	(28)	-	-	-	-	-
20/05/2016	(2.801)	-	-	(26)	-	-	-	-	-
20/06/2016	(2.656)	-	-	(27)	-	-	-	-	-
20/07/2016	(2.591)	-	-	(25)	-	-	-	-	-
22/08/2016	(3.116)	-	-	(26)	-	-	-	-	-
20/09/2016	(2.508)	-	-	(23)	-	(10)	-	(113)	(18)
20/10/2016	(2.832)	-	-	(23)	-	-	-	-	-
21/11/2016	(2.854)	-	-	(25)	-	-	-	(129)	-
20/12/2016	(2.792)	-	-	(23)	-	-	-	-	-

## Series emitidas clasificadas en el pasivo

(Información Serie a serie) Fecha de pago	Amortización ordinaria (BONO A)	Intereses ordinarios (BONO A)	Amortización ordinaria (BONO B)	Intereses ordinarios (BONO B)	Amortización ordinaria (P. Sub. Gtos. Ini.)	Intereses ordinaria (P. Sub. Gtos. Ini.)	Amortización ordinaria (P. Sub. FR)	Intereses ordinaria (P. Sub. FR.)	Intereses de la Línea de Crédito
20/01/2015	(3.383)	(89)	-	(62)	-	-	-	-	-
20/02/2015	(3.267)	(88)	-	(64)	-	-	-	-	-
20/03/2015	(2.875)	(78)	-	(57)	-	-	-	-	-
20/04/2015	(4.191)	(82)	-	(62)	-	-	-	-	-
20/05/2015	(2.453)	(73)	-	(58)	-	-	-	-	-
22/06/2015	(2.245)	(74)	-	(62)	-	-	-	-	-
20/07/2015	(2.741)	(59)	-	(51)	-	-	-	-	-
20/08/2015	(2.828)	(63)	-	(56)	-	-	-	-	-
21/09/2015	(2.632)	(59)	-	(56)	-	-	-	-	(18)
20/10/2015	(3.542)	(50)	-	(49)	-	-	-	-	-
20/11/2015	(4.475)	(49)	-	(51)	-	-	-	-	-
21/12/2015	(3.219)	(41)	-	(49)	-	-	-	-	-

Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y en consecuencia, de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según



CLASE 8.ª



ON0485614

folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual presentada a continuación:

	Ejercicio 2016		Ejercicio 2015	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	1,95%	0,63%	1,95%	0,91%
Tasa de amortización anticipada (*)	5,00%	2,43%	5,00%	2,79%
Tasa de fallidos	0,70%	1,78%	0,70%	0,60%
Tasa de recuperación de fallidos	60%	60%	60%	60%
Tasa de morosidad	2,00%	0,37%	2,00%	1,73%
Ratio Saldo/Valor Tasación	78,91%	62,70%	78,91%	65,26%%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	20/04/2029	21/06/2032	20/04/2029	21/06/2032

\*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2015 y 31/12/2016 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 el Fondo no presentaba importes impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos.

## 11. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Comisión Sociedad Gestora	2	2
Comisión administrador	1	1
Comisión agente de pagos	-	-
Comisión variable	6.883	4.200
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	7	7
Otros	-	-
	<u>6.893</u>	<u>4.210</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485615

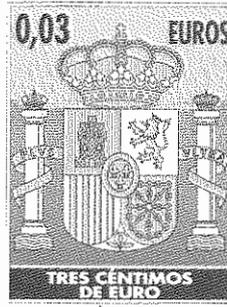
### 11.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a cierre del ejercicio 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>4.200</b>	<b>7</b>
Importes devengados durante el ejercicio 2016	88	42	17	2.683	39
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
20/01/2016	(7)	(4)	(1)	-	(11)
22/02/2016	(7)	(4)	(2)	-	(6)
21/03/2016	(7)	(3)	(1)	-	-
20/04/2016	(8)	(3)	(1)	-	(8)
20/05/2016	(7)	(3)	(2)	-	-
20/06/2016	(7)	(4)	(1)	-	-
20/07/2016	(7)	(3)	(2)	-	(1)
22/08/2016	(8)	(4)	(1)	-	-
20/09/2016	(7)	(3)	(1)	-	-
20/10/2016	(7)	(4)	(2)	-	-
21/11/2016	(8)	(4)	(1)	-	-
20/12/2016	(8)	(3)	(2)	-	(13)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>6.883</b>	<b>7</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485616

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Otros
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>3.096</b>	<b>5</b>
Importes devengados durante el ejercicio 2016	89	45	17	1.104	56
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
20/01/2016	(8)	(4)	(1)	-	(10)
22/02/2016	(8)	(4)	(1)	-	(13)
21/03/2016	(8)	(4)	(1)	-	(6)
20/04/2016	(8)	(4)	(1)	-	(8)
20/05/2016	(8)	(4)	(1)	-	-
20/06/2016	(7)	(4)	(1)	-	-
20/07/2016	(7)	(3)	(1)	-	-
22/08/2016	(7)	(4)	(2)	-	(5)
20/09/2016	(7)	(4)	(2)	-	-
20/10/2016	(7)	(4)	(2)	-	-
21/11/2016	(7)	(3)	(2)	-	-
20/12/2016	(7)	(3)	(2)	-	(12)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>4.200</b>	<b>7</b>

## 12. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES

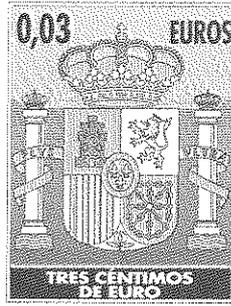
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribió un contrato de la Permuta Financiera de Intereses con Liberbank, S.A. con la finalidad de cubrir los riesgos de tipo de interés.

La Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, procedió a la novación modificativa no extintiva del Contrato de Permuta Financiera de Intereses entre el Fondo, y Liberbank, S.A. Mediante dicha novación se han modificado las cláusulas referidas a los descensos de la calificación crediticia de las correspondientes contrapartidas del Fondo y a las actuaciones a realizar en caso de descenso de las mismas.

Concretamente, se trata de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos. Dicha permuta de intereses ha sido contratada con el Cedente para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés



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



ON0485617

de la cartera de préstamos hipotecarios y el tipo de interés a pagar de los Bonos de la Serie A. En cada fecha de pago, el swap se liquidará a favor del Fondo o del Cedente.

La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los préstamos hipotecarios vinculados a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance de situación del Fondo. Las características del contrato de Swap se describen en el apartado 3.4.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

En virtud del contrato firmado con fecha 30 de junio de 2014 entre la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Fondo e Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, se acuerda, en base al artículo 9 del Reglamento 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de Julio de 2012 , solicitar los servicios de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A, para gestionar el cumplimiento de las obligaciones de notificación de ciertas operaciones sobre instrumentos financieros derivados a los registros de operaciones, o a la Autoridad Europea de Mercado de Valores, cuando no existan registros de operaciones al efecto.

Los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(1.327)	(1.570)
Valoración del derivado de cobertura	(4.680)	(5.808)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	251	329



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485618

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

	2016	2015
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	2,440	2,61%
Call	10%	10%
Tasa de impago	1,639%	1,708%
Tasa de Fallido	0,449%	0,624%
Recuperación de fallidos	60%	60%

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contables.

### 13. SITUACIÓN FISCAL

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

El Fondo tiene la obligación de retener por interés a los bonistas las cantidades que en cada momento determine la regulación vigente. Dado que los bonos se encuentran representados en anotaciones en cuenta y son negociables en un mercado secundario oficial, el importe de dicha retención podrá ser devuelto al bonista en el caso de que éste acredite los requisitos determinados normativamente.

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

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

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.



CLASE 8.ª



ON0485619

#### 14. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2016 han sido 4 miles de euros (2015: 5 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En la Nota 10 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2016 y 2015.

Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2016 y 2015 no acumula un plazo superior a la periodicidad de pago (60 días).

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio 2015

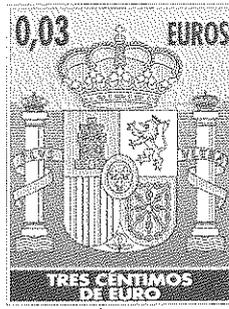
Durante el ejercicio 2016 no se han producido acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

#### 15. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.<sup>ª</sup>  
MATERIALES



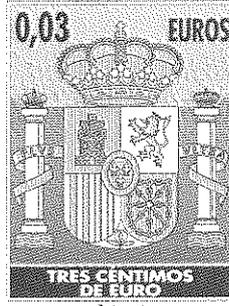
0N0485620

**Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2016; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.**

Estado S.05.1 Cuadro A  
Estado S.05.1 Cuadro B  
Estado S.05.1 Cuadro C  
Estado S.05.1 Cuadro D  
Estado S.05.1 Cuadro E  
Estado S.05.1 Cuadro F  
Estado S.05.1 Cuadro G  
Estado S.05.2 Cuadro A  
Estado S.05.2 Cuadro B  
Estado S.05.2 Cuadro C  
Estado S.05.2 Cuadro D  
Estado S.05.2 Cuadro E  
Estado S.05.3 Cuadro A  
Estado S.05.3 Cuadro B  
Estado S.05.4 Cuadro A  
Estado S.05.4 Cuadro B  
Estado S.05.5 Cuadro A  
Estado S.05.5 Cuadro B  
Estado S.06 Notas Explicativas



CLASE 8.ª



0N0485621

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

IM CAJASTUR MBS 1



Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTULIZACION, S.G.F.I.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Riesgo (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación como anual anterior 31/12/2015		Figuras brutas (calculo) escritas	
	Tasa de activos disponibles	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de activos disponibles	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de activos disponibles	Tasa de recuperación fallidos
	0380	0420	1380	1420	2380	2420
Penspensiones hipotecarias	0381	0421	1381	1421	2381	2421
Certificado de transmisión de hipoteca	0382	0422	1382	1422	2382	2422
Préstamos hipotecarios	0383	0423	1383	1423	2383	2423
Cédulas hipotecarias	0384	0424	1384	1424	2384	2424
Préstamos a promotores	0385	0425	1385	1425	2385	2425
Préstamos a PYMES	0386	0426	1386	1426	2386	2426
Préstamos a empresas	0387	0427	1387	1427	2387	2427
Préstamos corporativos	0388	0428	1388	1428	2388	2428
Cédulas territoriales	0389	0429	1389	1429	2389	2429
Bonos de inversión	0390	0430	1390	1430	2390	2430
Deuda subordinada	0391	0431	1391	1431	2391	2431
Créditos AFP	0392	0432	1392	1432	2392	2432
Préstamos consumo	0393	0433	1393	1433	2393	2433
Préstamos automoción	0394	0434	1394	1434	2394	2434
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0395	0435	1395	1435	2395	2435
Cuentas a cobrar	0396	0436	1396	1436	2396	2436
Derechos de crédito futuros	0397	0437	1397	1437	2397	2437
Bonos de titulización	0398	0438	1398	1438	2398	2438
Cédulas internacionalización	0399	0439	1399	1439	2399	2439
Otros						





0N0485623

CLASE 8.<sup>a</sup>  
S.05.1



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

IM CAJASTUR MBS 1

S.05.1
Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS

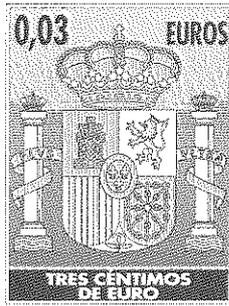
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación Inicial 15/11/2010	
	0600	620	1600	773	2600	0
Inferior a 1 año	0601	1.344	1601	1.060	2601	1.181
Entre 1 y 2 años	0602	1.182	1602	2.009	2602	0
Entre 2 y 3 años	0603	3.104	1603	2.227	2603	361
Entre 3 y 4 años	0604	3.247	1604	4.086	2604	2.183
Entre 4 y 5 años	0605	33.111	1605	35.522	2605	37.776
Entre 5 y 10 años	0606	353.797	1606	387.071	2606	573.499
Superior a 10 años	0607	396.407	1607	432.828	2607	615.000
Total	0608	20,12	1608	20,75	2608	24,24
Vida residual media ponderada (años)						

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación Inicial 15/11/2010			
Antigüedad media ponderada (años)	0609	10,02	1609	9,02	2609	3,97





0N0485625

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ANEXO ECONOMÍA



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

IM CAJASTUR MBS 1

S.05.1
Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS

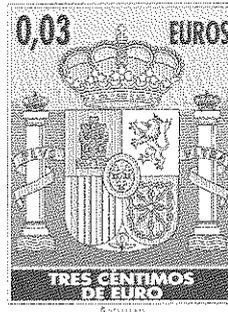
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (9)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 18/11/2010	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0.70	1650	0.92	2650	1.95
Tipo de interés nominal máximo	0651	6.05	1651	6.05	2651	6.05
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0.11	1652	0.23	2652	0



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485626

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

IM CAJASTUR MBS 1

5.05.1

Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I.,S.A.  
Estados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2016  
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS

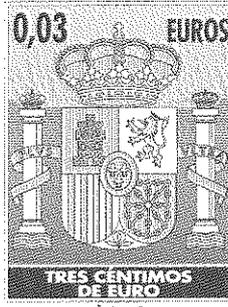
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica sobre titulizados (en miles de euros)	Situación inicial 31/12/2016			Situación durante el ejercicio 31/12/2016			Situación final 31/12/2016			Situación inicial 1/1/2017		
	Nº de activos	Principales pendientes	Principales vencidos	Nº de activos	Principales pendientes	Principales vencidos	Nº de activos	Principales pendientes	Principales vencidos	Nº de activos	Principales pendientes	Principales vencidos
Andalucía	0660	136	17.005	1663	142	18.407	1660	150	20.883	21.953		
Aragón	0661	15	2.099	1661	15	2.187	2.661	15	2.684	2.033		
Asturias	0662	3.017	3.096.617	1662	3.106	2.971.719	2.662	3.347	2.685	4.261.229		
Baleares	0663	4	282	1663	4	283	2.663	4	2.686	353		
Canarias	0664	19	1.828	1664	19	1.827	2.664	19	2.687	2.423		
Cataluña	0665	25	2.937	1665	28	1.688	3.102	29	2.683	3.946		
Castilla-La Mancha	0666	47	3.830	1666	48	1.689	4.299	57	2.689	2.183		
Castilla-La Mancha	0667	31	4.830	1667	35	1.690	5.075	43	2.690	9.270		
Cataluña	0668	132	20.510	1668	132	1.691	21.423	143	2.691	27.227		
Ciudad Real	0669	1	109	1669	1	1.692	114	1	2.692	137		
Extremadura	0670	2	306	1670	2	1.693	316	2	2.693	358		
Galicia	0671	41	4.369	1671	41	1.694	4.643	47	2.694	6.562		
Madrid	0672	324	43.768	1672	334	1.695	47.296	369	2.695	65.429		
Madrid	0673	2	70	1673	2	1.696	73	2	2.696	89		
Murcia	0674	44	5.417	1674	45	1.697	5.738	46	2.697	6.984		
Navarra	0675	2	298	1675	2	1.698	310	3	2.698	510		
La Rioja	0676	1	124	1676	1	1.699	139	1	2.699	152		
Comunidad Valenciana	0677	132	16.318	1677	136	17.000	17.550	155	27.000	27.057		
Pais Vasco	0678	19	2.530	1678	20	17.01	2.712	21	27.01	3.446		
Total España	0679	4.001	396.407	1679	4.113	17.02	432.828	4.455	27.02	615.000		
Otros países Unión Europea	0680			1680			2.680		27.03			
Recto	0681			1681			2.681		27.04			
Total general	0682	4.001	396.407	1682	4.113	17.05	432.828	4.455	27.05	615.000		



CLASE 8.ª



ON0485627

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



IM CAJASTUR MBS 1	
S.05.1	
Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

Concentración	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 1/1/2016	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración Sector	0710	3,49	1710	4,74	2710	5,24
	0711	0	1711	0	2711	0
		0	0712	0	1712	0
					2712	

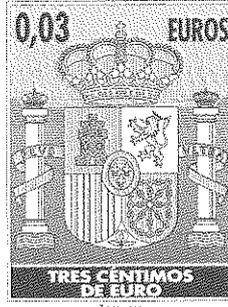








CLASE 8.ª



ON0485631

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



IM CAJASTUR MBS 1

Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1	\$,052
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F. I. S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

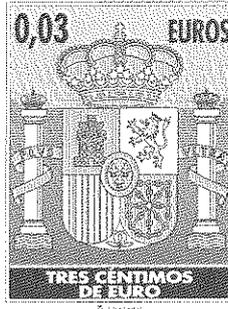
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación emitida	Fecha último cambio de calificación emitida (2)	Calificación		Situación inicial 31/12/2015	Situación final 31/12/2015	
				Agencia de calificación emitida (2)	Calificación			
E50347458004	A	22/01/2013	0761	FCH	A+	(sf)	0764	AAA
E50347458004	A	13/07/2015	MDY	FCH	A+	(sf)	A22 (sf)	AAA
E50347458012	B	17/04/2015	FCH	MDY	BBB+	(sf)	BBB+	BBB-
E50347458012	B	13/07/2015	MDY	FCH	A1	(sf)	A1 (sf)	B1



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



ON0485632

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



IM CAJASTUR MBS 1

S.05.2

Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: NO  
 Período de la declaración: 31/12/2016  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

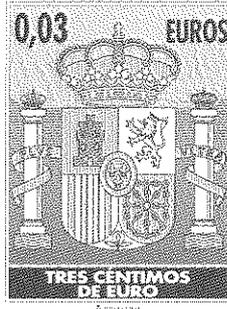
INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

Categoría	Situación a 31/12/2016		Situación a 31/12/2015		Principales emisoras
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	
Inferior a 1 año	0765	0	1765	0	2765
Entre 1 y 2 años	0766	0	1766	0	2766
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	0	2767
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0	2768
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0	2769
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0	2770
Superior e 10 años	0771	390.093	1771	425.325	2771
Total	0772	390.093	1772	425.325	2772
Valor residual medio ponderado (años)	0773	35,75	1773	36,75	2773

Ver la medida de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (más de euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485633

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

IM CAJASTUR MBS 1

S.05.3

Denominación del compartimento: IM CAJASTUR MBS 1

Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

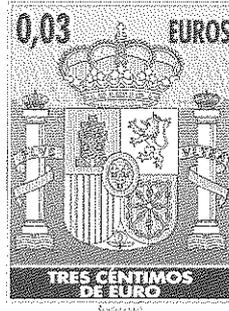
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

	Salvación actual 31/12/2016	Salvación cierre anual anterior 31/12/2015	Salvación cierre anual anterior 30/11/2016
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	1775	2775
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0775	1775	2775
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1776	2776
1.3 Denominación de la contrapartida	IM CAJASTUR MBS 1	IM CAJASTUR MBS 1	IM CAJASTUR MBS 1
1.4 Rating de la contrapartida	0779	1779	2779
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780	1780	2780
2 Importe disponible de la línea/c de liquidez (miles de euros)	0781	1781	2781
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	1782	2782
2.2 Denominación de la contrapartida	0783	1783	2783
2.3 Rating de la contrapartida	0784	1784	2784
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785	1785	2785
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786	1786	2786
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	1787	2787
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788	1788	2788
3.3 Rating de la entidad	0789	1789	2789
3.4 Rating requerido del avalista	0790	1790	2790
4 Subordinación de series (S/N)	0791	1791	2791
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	1792	2792
4.2 Porcentaje del importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793	1793	2793
5.1 Denominación de la contrapartida	0794	1794	2794
5.2 Rating de la contrapartida	0795	1795	2795
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796	1796	2796



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



0N0485634

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

IM CAJASTUR MBS 1

Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1	5,053
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMITAS FINANCIERAS	Categoría	Período de Referencia	Impuesto a pagar por el fondo		Impuesto a pagar por la contrapartida		Valor razonable (inferior al precio)		Otras características
			Tipo de Impuesto	Nacional	Tipo de Impuesto	Nacional	Situación actual	Situación inicial	
SWAP	Libertbank	0800	0801	0805	0804	0806	0808	0809	0806
		Annual		267063461,52 €	0,300%	-4,667	3,296	0810	3,296
Total						0808	-4,667	0809	0810





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485635

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

IM CAJASTUR MBS 1

Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1	5.05.3
Denominación del Compartimiento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del pago cubierto (máx. de euros)		Valor en libros (valor de euro)		Valor en libros (valor de euro)		Otras comisiones
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	
Prestamos hipotecarios	0611	1811	0829	1829	2829	3029	
Cédulas hipotecarias	0612	1812	0830	1830	2830	3030	
Prestamos a promotores	0613	1813	0831	1831	2831	3031	
Prestamos a PYMES	0614	1814	0832	1832	2832	3032	
Prestamos a empresas	0615	1815	0833	1833	2833	3033	
Prestamos cooperativos	0616	1816	0834	1834	2834	3034	
Cédulas inmobiliarias	0617	1817	0835	1835	2835	3035	
Bonos de reconocida	0618	1818	0836	1836	2836	3036	
Deuda subordinada	0619	1819	0837	1837	2837	3037	
Créditos ACP	0620	1820	0838	1838	2838	3038	
Prestamos consumo	0621	1821	0839	1839	2839	3039	
Prestamos autonómicos	0622	1822	0840	1840	2840	3040	
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0623	1823	0841	1841	2841	3041	
Cuentas a cobrar	0624	1824	0842	1842	2842	3042	
Derechos de crédito finisoc:	0625	1825	0843	1843	2843	3043	
Bonos de titulización	0626	1826	0844	1844	2844	3044	
Total	0627	1827	0845	1845	2845	3045	





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485636

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

IM CAJASTUR MBS 1

5.05.4

Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1  
Denominación del compartimento:  
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
Estados agregados: NO  
Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Monto Impago	Causa Impago	Impagos Impugnados acumulados		Impagos Impugnados anulados		Impagos anulados		Impagos anulados		Ref. Folios
			Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	
1. Activos Moneras por impagos con antigüedad igual o superior a 3 años	7000	7002	7003	7006	7203	7009	7012	0,36	1,69	7015	1,59
2. Activos Moneras por impagos por otras razones			7004	7007	7203	7010	0	0	0	7016	0
Total Moneras	7019	7020	7005	7008	7203	7011	0,36	1,69	1,69	7017	1,59
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses			7021	7024	11.481	7027	3.61	2.65	2.65	7030	2,68
4. Activos Fallidos por impagos por otras razones			7022	7025	0	7028	0	0	0	7031	0
Total Fallidos			7023	7026	11.481	7029	3,61	2,65	2,65	7032	2,68
Finis											
Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Última Fecha Pago		Última Fecha Pago		Ref. Folios	
Deposición del Fondo de Reserva	99.680	1850	96.070	2850	100	3850					
* Que el 50% no fallidos por impago o mayor al 100% Saldo Práctico	62	1851	68.510	2851	63,420	3851					
	0	1852	0	2852	0	3852					
	0	1853	0	2853	0	3853					



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485637

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

IM CAJASTUR MBS 1

5,03,4

Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I., S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

Amortización acumulada, serie	TÍTULOS	Límite	Realidad	Última Fecha Pago	Información Fallos
B	40	0,054	0,054	1858	2859
B	1,23		1,64	1,64	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.4. de la Nota de Valores) : (Saldo nominal de la Serie B sobre Saldo Total de Bonos: =40)
B	0		-97.222,46	-97.222,46	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.4. de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no fallidos: =1,23)
B	10		63,42	63,42	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.4. de la Nota de Valores) : (Fondo de Reserva dotado en esta Fecha de Pago: =0)
Diferimiento/portafolio de intereses: serie	0,055		0,059	1859	2859
B	21		3,13	3,13	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.4. de la Nota de Valores) : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos no fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos: =10)
B	0		267.063.464,62	267.063.464,62	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional) : (Saldo acumulado de Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos: 21,00)
No Reducción del Fondo de Reserva	0,056		0,060	1860	2860
OTROS TÍTULOS	0,057		0,061	1861	2861

CUADRO C

Cuadro de ratio libre

Ratio de morosidad:

Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos

Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos

Ratios de fallidos:

Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos

Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperación)

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485638

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

IM CAJASTUR MBS 1

Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1	5.055
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

Comisión	Compañía	Importe fijo (miles de euros)	Criterio de remuneración de la comisión	Máximo fijo de euros	Máximo (miles de euros)	Periodicidad (según folios)	Código de identificación	Otras consideraciones
Comisión sociedad gestora	InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1862	SNPF_FPA+SNPF_FPA	4862	5862	Mensual	7862	8862
Comisión administrador	Libertbank (Cajastur)	1863	SNPF_FPA	4863	5863	Mensual	7863	8863
Comisión del agente financiero/pagador	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	1864		4864	5864	Mensual	7864	8864
Otras:	Otras:	1865		4865	5865		7865	8865





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485639

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

IM CAJASTUR MBS 1

Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1	5.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	S	N
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0856	S	
2 Diferencia cobros y pagos (D/N)	0867	N	
3 Otros (S/N)	0868	N	
3.1 Descripción	0869		
Contrapartida	0870		
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871		CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS

Determinado por diferencia entre ingresos y gastos (valor de euros)	Fecha cálculo				Total
	31/12/2016	30/11/2016	31/12/2016	31/12/2016	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872				446
Margen de intereses	0873		136	103	203
Diferencia de activos financieros (neto)	0874		-48	1	293
Donaciones e provisiones (neto)	0875		0	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876		0	0	0
Otros ingresos y gastos, excepto comisión variable y repatriación de pérdidas (ganancias)	0877		-13	-13	-39
Total ingresos y gastos, excepto comisión variable, repatriación de pérdidas y ganancias (neto)	0878		75	91	471
Impuesto sobre beneficios (I.B)	0879		0	0	0
Reparación de ganancias (-) (C)	0880		0	0	0
Comisión variable divergente en cuenta de pérdidas y ganancias (I.D)	0881		-79	-91	-471
Reparación de pérdidas (-) (-)(A)-(B)-(-)(C)-(-)(D)	0882		0	0	0
Comisión variable pagada	0883		0	0	0
Comisión variable empagada en el periodo de cálculo	0884				





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

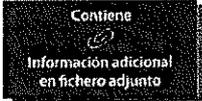


ON0485641



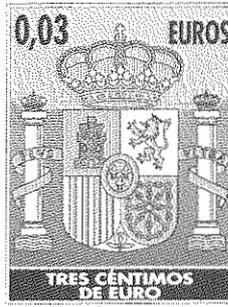
Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM CAJASTUR MBS 1

	5,06
Denominación Fondo: IM CAJASTUR MBS 1	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	
 <p>Contiene Información adicional en fichero adjunto</p>	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485642

## **IM Cajastur MBS 1, FTA.**

### **INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2016**

#### **1. El Fondo de titulización. Antecedentes**

IM CAJASTUR MBS 1, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 22 de noviembre de 2010, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 2530, agrupando 4.455 préstamos con garantía hipotecaria sobre inmuebles terminados y situados en España concedidos por Caja de Ahorros de Asturias a personas físicas y jurídicas que están sujetos a legislación española, por un importe total de 614.999.999,92 euros, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Préstamos Hipotecarios. Dichos Préstamos fueron concedidos por Caja de Ahorros de Asturias, S.A.

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.

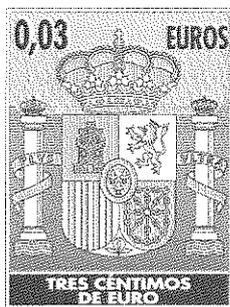
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 18 de noviembre de 2010.

Con fecha 22 de noviembre de 2010, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 615.000.000 euros, integrados por 4.920 Bonos de la Serie A y 1.230 Bonos de la Serie B. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 euros. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa/AAA para los Bonos A y de B1/BBB- para los Bonos B por parte de Moody's Investors Service España, S.A. y de Fitch Ratings España, S.A. La Fecha de Desembolso fue el 26 de noviembre de 2010.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por Préstamo Hipotecarios que fueron cedidos al Fondo a través de Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias y, en cuanto a su pasivo por los Bonos de Titulización emitidos, por los préstamos concedidos por Caja de Ahorros de Asturias, (Préstamo subordinado GI y Préstamo subordinado FR) y por el Saldo Dispuesto de la Línea de Crédito concedida por Caja de Ahorros de Asturias, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.



CLASE 8.ª



ON0485643

El Fondo IM CAJASTUR MBS 1, FTA está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo y (iii) las disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades.

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

## 2. Situación actual del Fondo

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2016 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
<b>Datos Generales</b>				
Número de Préstamos	4.455	3.904	16	97
Número de Deudores	4.333	3.820	16	93
Saldo Pendiente	615.000.000	381.291.705	1.412.824	15.115.271
Saldo Pendiente No Vencido	615.000.000	381.149.349	1.362.165	14.162.627
Saldo Pendiente Medio	138.047	97.667	88.302	155.828
Mayor Préstamo	5.757.961	3.274.677	249.683	4.929.359
Antigüedad Media Ponderada (meses)	48	120	114	120
Vencimiento Medio Pond. (meses)	291	243	200	204
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,37%	3,81%
	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
<b>Concentración por deudor</b>				
Mayor deudor	0,95%	0,86%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	5,24%	3,49%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	8,38%	5,48%	N.A.	N.A.
<b>Tipo de Interés</b>				
Fijo	0,05%	0,44%	0%	0%



ON0485644

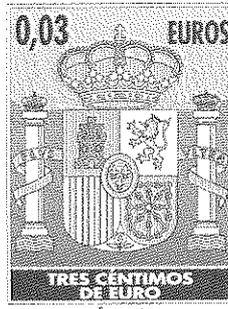
**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
RENTAS FIJAS DE RENDIMIENTO VARIABLE

Variable	99,95%	99,56%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	1,95%	0,63%	0,61%	2,34%
Margen Medio Pond. (%)	0,63%	0,62%	0,62%	1,99%
<b>Distribución geográfica por deudor</b>				
Asturias	69,19%	68,09%	78,62%	62,42%
Madrid	10,64%	10,97%	0%	12,93%
Cataluña	4,43%	5,18%	0%	4,97%
Andalucía	3,89%	4,17%	0%	7,89%
Canarias	0,39%	0,38%	14,09%	2,91%
Melilla	0,01%	0,02%	4,45%	0%
Otros	11,44%	11,19%	2,84%	8,88%
<b>Distribución geográfica por garantía (3)</b>				
Asturias	70,73%	68,83%	94,77%	65,89%
Madrid	10,23%	10,72%	0%	8,9%
Cataluña	4,01%	4,77%	0%	3,87%
Cdad Valenciana	4,45%	4,49%	0,84%	1,06%
Andalucía	3,92%	4,33%	0%	10,45%
Canarias	0,34%	0,27%	4,39%	2,91%
Otros	6,32%	6,59%	0%	6,91%
<b>LTV (3)</b>				
LTV	78,91%	62,69%	59,48%	65,46%
<b>Tipo de Garantía</b>				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

(2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias



ON0485645

CLASE 8.ª

## 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2016 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
BONO A	492.000.000,00	267.063.454,80	-0%	0,300%	-0,372%	18/01/2017	Mensual
BONO B	123.000.000,00	123.000.000,00	0,228%	0,600%	-0,372%	18/01/2017	Mensual
<b>Total</b>	<b>615.000.000,00</b>	<b>390.063.454,80</b>					

La calificación de los Bonos emitidos por el Fondo otorgada por las Agencias de Calificación a fecha 22 de enero de 2016 es la siguiente:

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's/Fitch)	Calificación a 31/12/2016 (Moody's/Fitch)	Calificación actual (Moody's/Fitch)
SERIE A	Aaa/AAA	Aa2 (sf)/A+ (sf)	Aa2 (sf)/A+ (sf)
SERIE B	B1/BBB-	A1 (sf)/BBB+ (sf)	A1 (sf)/BBB+ (sf)

## 3. Principales riesgos e incertidumbres

### 3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y por distribución geográfica (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: ratio LTV (ver apartado 2.1).

### 3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

El fondo de titulización contrató en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del fondo para los Bonos de la Serie A.

A través de dicho swap, el fondo paga en cada período de liquidación los intereses efectivamente cobrados de los Préstamos Hipotecarios correspondientes al mes natural inmediato anterior al de la Fecha de Liquidación en curso multiplicado por la proporción de Bonos A sobre el total de Bonos tras la Fecha de Pago inmediata anterior a la Fecha de Liquidación en curso; y recibe el Tipo de Interés Nominal de los Bonos A más un



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485646

diferencial del 0,3% para cada periodo de liquidación. El nocional de la permuta financiera es el Saldo Nominal Pendiente de los Préstamos Hipotecarios No Fallidos multiplicado por la proporción de Bonos A sobre el total de Bonos tras la Fecha de Pago inmediata anterior a la Fecha de Liquidación en curso.

### 3.3. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 22 de enero de 2017.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch/Moody's/S&P/DBRS	Calificación a largo plazo Fitch/Moody's/S&P/DBRS	Limites calificación
SWAP (3.4.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Liberbank	B / Not prime / - / R-2 (middle)	BB / B1 / - / BBB (low)	Varios Niveles
Cuenta Reinversión (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Santander	F2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)	A- / A3 / A- / A	Calificación a corto mínima de F1/P-1 y a larga mínima de A
Cuenta de Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP Paribas	F1 / P-1 / A-1 / -	A+ / A1 / A+ / -	Calificación a corto mínima de F1/P-1 y a larga mínima de A
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP Paribas	F1 / P-1 / A-1 / -	A+ / A1 / A+ / -	Calificación a corto mínima de F1/P-1 y a larga mínima de A
Administrador de los préstamos (3.7.2.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Liberbank	B / Not prime / - / R-2 (middle)	BB / B1 / - / BBB (low)	- /Baa3

### 3.4. Otros riesgos

No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>

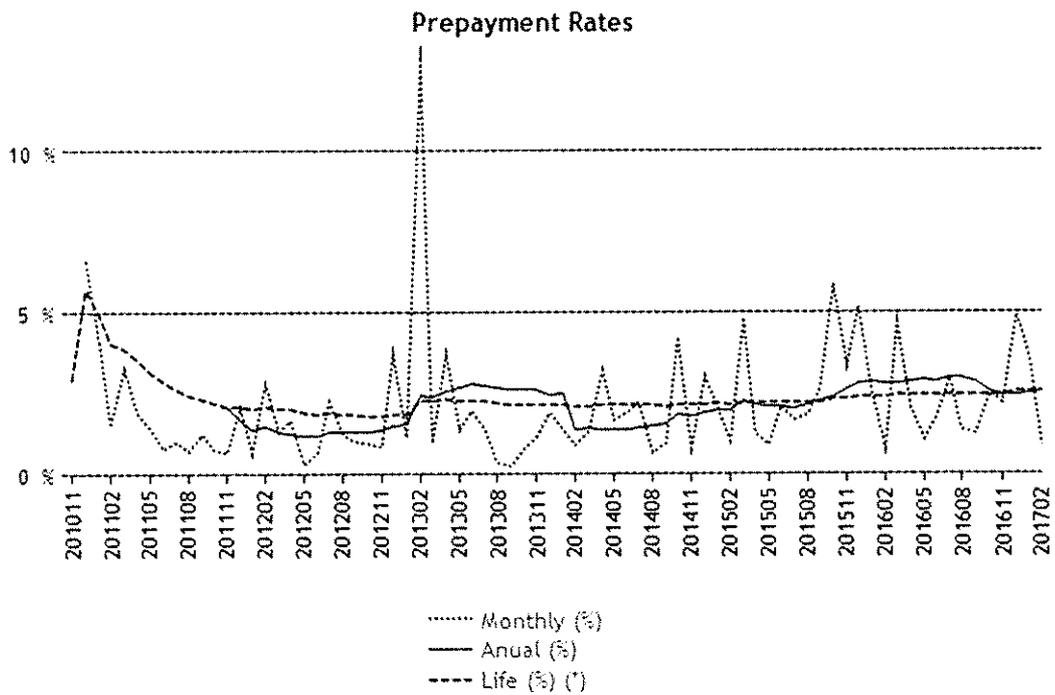


0N0485647

#### 4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2016

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante el ejercicio 2016 fue del 2,43%. El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:





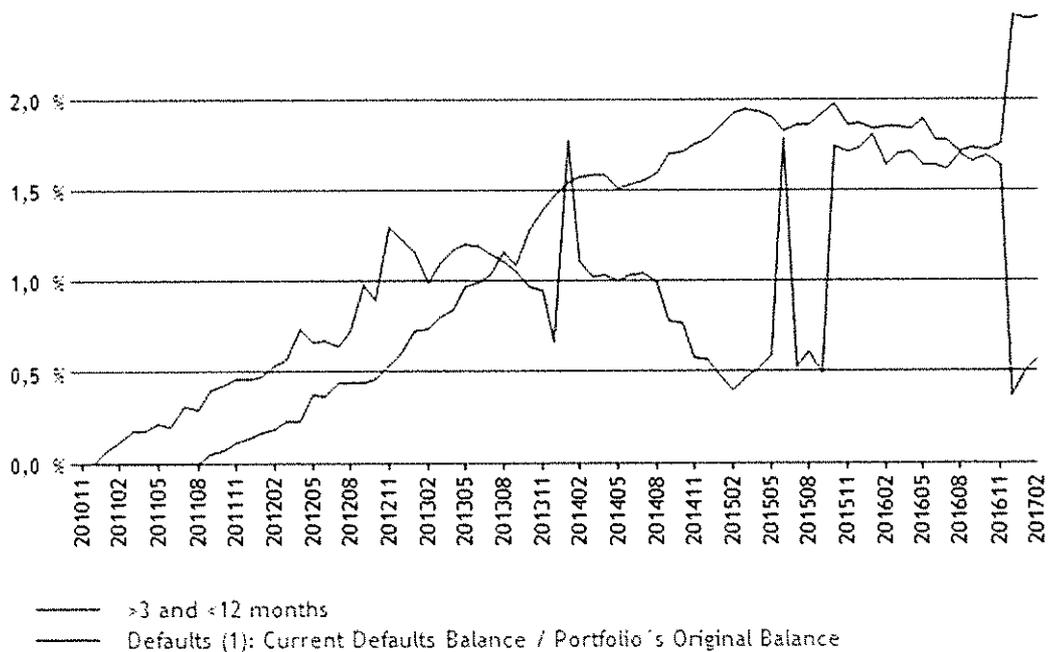
0N0485648

CLASE 8.ª

## 4.2. Morosidad y Fallidos

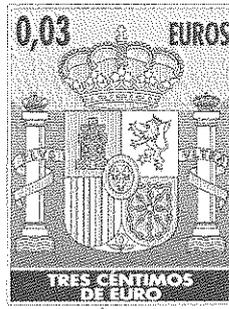
Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2016 se recogen en el cuadro del apartado 2.1.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos desde el inicio de la operación:



## 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2016 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.



ON0485649

CLASE 8.<sup>a</sup>

#### 4.4. Bonos de titulización: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el fondo a las distintas Series de bonos que componen la Emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/15	Saldo 31/12/16	Amortización durante 2016	% Amortización	Intereses Pagados en 2016	Cupón Vigente a 31/12/16
BONO A	302.324.652,00	267.063.454,80	35.261.197,20	11,66%	57.859,20	0%
BONO B	123.000.000,00	123.000.000,00	0,00	0,00%	343.477,50	0,228%
<b>Total</b>	<b>425.324.652,00</b>	<b>390.063.454,80</b>	<b>35.261.197,20</b>			

A 31 de diciembre de 2016, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

#### 4.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	83.025.000,00	1.417.273,917	0,00	83.025.000,00
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	595.000,00	52,15	505.749,97	505.749,97
<b>Total</b>	<b>83.620.000,00</b>	<b>1.417.326,067</b>	<b>505.749,97</b>	<b>83.530.749,97</b>

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, ninguno de los Préstamos Subordinados devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

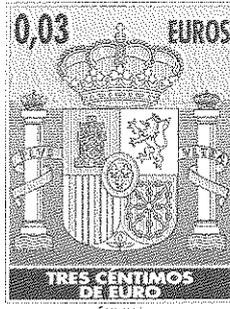
En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2016, no existe importe pendiente de pago.

#### 4.6. Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio

En el ejercicio 2016 no se han producido revisiones en las calificaciones crediticias de los Bonos emitidos por el Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
VALOR NOMINAL DE 0,03 EUROS



ON0485650

## 5. Generación de flujos de caja en 2016

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2016 han ascendido a 40,6 millones de euros, siendo 36,5 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 4,1 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Orden de Prelación de Pagos del apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).

## 6. Riesgos y mecanismos de cobertura: mejoras de crédito y triggers.

### 6.1. Principales riesgos de la cartera

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son la morosidad y los derivados de la concentración geográfica y por deudor de la cartera.

### 6.2. Permuta de intereses: el Swap

Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el fondo de titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap).

Durante el ejercicio 2016, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 2.331.153,19 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 926.247,15 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.404.906,04 a favor de la Contrapartida del swap.



CLASE 8.ª



0N0485651

### 6.3. Evolución de las mejoras de crédito durante el ejercicio. Situación a cierre comparada con situación inicial.

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 83.025.000,00 euros, un fondo exigido por 12.500.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2016 era de 78.771.589,10 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (83.025.000,00 euros).

En lo que respecta al fondo exigido, su nivel a 31 de diciembre de 2016 era de 0,00 euros.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2016 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución).

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	492.000.000,00	80,00%	33,50%	267.063.454,80	68,47%	52,79%
BONO B	123.000.000,00	20,00%	13,50%	123.000.000,00	31,53%	21,26%
Fondo de Reserva	83.025.000,00	13,50%		82.927.767,72	21,26%	
<b>Total emisión</b>	<b>615.000.000,00</b>			<b>390.063.454,80</b>		

### 6.4. Triggers del Fondo.

#### Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2016, las diferentes Series de Bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes Series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el Fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.9 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

#### Posposición de intereses

No se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de las series subordinadas.

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N0485652

#### Otros triggers del Fondo

No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la Sociedad Gestora.

#### **6.5. Otros hechos ocurridos durante el ejercicio 2016.**

No se han producido otros hechos relevantes durante el ejercicio

#### **7. Perspectivas del Fondo**

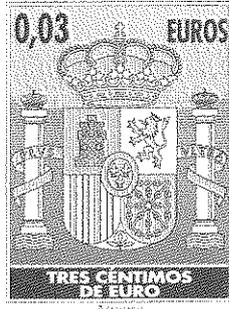
##### **7.1. Flujos de los bonos: hipótesis y cuadros de bonos**

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán los bonos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada: 2,44%.
- Call: 10%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos constante: 0,4485% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 60% a los 24 meses.





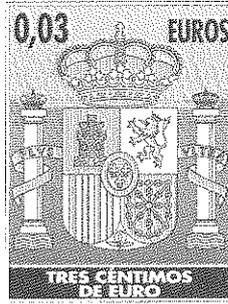


ON0485655

CLASE 8.<sup>a</sup>

MONTAÑANA

BONO A						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teorico	Interes pagado	Interes debido	
21/08/2023	77.075.539,20	1.798.899,60	0,00	0,00	0,00	
20/09/2023	75.268.669,20	1.806.870,00	0,00	0,00	0,00	
20/10/2023	73.404.136,80	1.864.532,40	0,00	0,00	0,00	
20/11/2023	71.640.120,00	1.764.016,80	0,00	0,00	0,00	
20/12/2023	69.878.317,20	1.761.802,80	0,00	0,00	0,00	
22/01/2024	68.075.235,60	1.803.081,60	0,00	0,00	0,00	
20/02/2024	66.342.264,00	1.732.971,60	0,00	0,00	0,00	
20/03/2024	64.617.558,00	1.724.706,00	0,00	0,00	0,00	
22/04/2024	62.844.586,80	1.772.971,20	0,00	0,00	0,00	
20/05/2024	61.139.806,80	1.704.780,00	0,00	0,00	0,00	
20/06/2024	59.439.208,80	1.700.598,00	0,00	0,00	0,00	
22/07/2024	57.695.314,80	1.743.894,00	0,00	0,00	0,00	
20/08/2024	56.020.054,80	1.675.260,00	0,00	0,00	0,00	
20/09/2024	54.335.988,00	1.684.066,80	0,00	0,00	0,00	
21/10/2024	52.620.433,20	1.715.554,80	0,00	0,00	0,00	
20/11/2024	50.973.020,40	1.647.412,80	0,00	0,00	0,00	
20/12/2024	49.237.096,80	1.735.923,60	0,00	0,00	0,00	
20/01/2025	47.553.620,40	1.683.476,40	0,00	0,00	0,00	
20/02/2025	45.946.502,40	1.607.118,00	0,00	0,00	0,00	
20/03/2025	44.352.619,20	1.593.883,20	0,00	0,00	0,00	
21/04/2025	42.710.224,80	1.642.394,40	0,00	0,00	0,00	
20/05/2025	41.135.283,60	1.574.941,20	0,00	0,00	0,00	
20/06/2025	39.562.113,60	1.573.170,00	0,00	0,00	0,00	
21/07/2025	37.945.992,00	1.616.121,60	0,00	0,00	0,00	
20/08/2025	36.399.882,00	1.546.110,00	0,00	0,00	0,00	
22/09/2025	34.853.624,40	1.546.257,60	0,00	0,00	0,00	
20/10/2025	33.275.534,40	1.578.090,00	0,00	0,00	0,00	
20/11/2025	31.763.175,60	1.512.358,80	0,00	0,00	0,00	
22/12/2025	30.251.554,80	1.511.620,80	0,00	0,00	0,00	
20/01/2026	28.696.785,60	1.554.769,20	0,00	0,00	0,00	
20/02/2026	27.208.190,40	1.488.595,20	0,00	0,00	0,00	
20/03/2026	25.728.549,60	1.479.640,80	0,00	0,00	0,00	
20/04/2026	24.201.480,00	1.527.069,60	0,00	0,00	0,00	
20/05/2026	22.741.912,80	1.459.567,20	0,00	0,00	0,00	
22/06/2026	21.282.739,20	1.459.173,60	0,00	0,00	0,00	
20/07/2026	19.783.762,80	1.498.976,40	0,00	0,00	0,00	
20/08/2026	18.350.025,60	1.433.737,20	0,00	0,00	0,00	
21/09/2026	16.907.432,40	1.442.593,20	0,00	0,00	0,00	
20/10/2026	15.432.810,00	1.474.622,40	0,00	0,00	0,00	

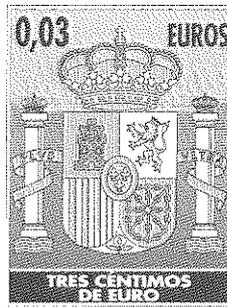


ON0485656

CLASE 8.<sup>a</sup>

<b>BONO A</b>						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teorico	Interes pagado	Interes debido	
20/11/2026	14.022.000,00	1.410.810,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21/12/2026	12.612.321,60	1.409.678,40	0,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2027	11.164.168,80	1.448.152,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/02/2027	9.785.880,00	1.378.288,80	0,00	0,00	0,00	0,00
22/03/2027	8.416.250,40	1.369.629,60	0,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2027	6.998.404,80	1.417.845,60	0,00	0,00	0,00	0,00
20/05/2027	5.643.781,20	1.354.623,60	0,00	0,00	0,00	0,00
21/06/2027	4.291.814,40	1.351.966,80	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2027	2.901.865,20	1.389.949,20	0,00	0,00	0,00	0,00
20/08/2027	1.576.171,20	1.325.694,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20/09/2027	246.541,20	1.329.630,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2027	0,00	246.541,20	0,00	0,00	0,00	0,00

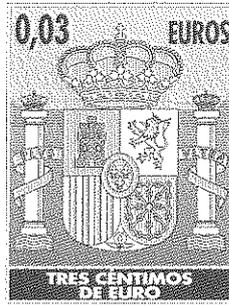
<b>BONO B</b>						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teorico	Interes pagado	Interes debido	
20/12/2016	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	0,00
20/01/2017	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	0,00
20/02/2017	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	0,00
20/03/2017	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	0,00
20/04/2017	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	0,00
22/05/2017	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	0,00
20/06/2017	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	0,00
20/07/2017	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	0,00
21/08/2017	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	0,00
20/09/2017	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	0,00
20/10/2017	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	0,00
20/11/2017	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	0,00
20/12/2017	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	0,00
22/01/2018	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	0,00
20/02/2018	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	0,00
20/03/2018	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	0,00
20/04/2018	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	0,00
21/05/2018	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	0,00
20/06/2018	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	0,00
20/07/2018	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	0,00
20/08/2018	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	0,00
20/09/2018	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	0,00
22/10/2018	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	0,00
20/11/2018	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	0,00
20/12/2018	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	0,00
21/01/2019	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	0,00



ON0485657

CLASE 8.<sup>a</sup>

<b>BONO B</b>						
<b>Fecha</b>	<b>Saldo</b>	<b>Principal pagado</b>	<b>Interes teorico</b>	<b>Interes pagado</b>	<b>Interes debido</b>	
20/02/2019	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
20/03/2019	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
22/04/2019	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	
20/05/2019	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/06/2019	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
22/07/2019	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/08/2019	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/09/2019	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
21/10/2019	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/11/2019	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
20/12/2019	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
20/01/2020	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/02/2020	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/03/2020	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/04/2020	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/05/2020	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
22/06/2020	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	
20/07/2020	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/08/2020	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
21/09/2020	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/10/2020	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/11/2020	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
21/12/2020	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/01/2021	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
22/02/2021	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	
22/03/2021	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/04/2021	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/05/2021	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
21/06/2021	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/07/2021	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/08/2021	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/09/2021	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/10/2021	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
22/11/2021	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	
20/12/2021	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/01/2022	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
21/02/2022	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
21/03/2022	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/04/2022	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
20/05/2022	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
20/06/2022	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/07/2022	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	

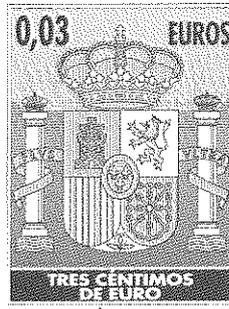


ON0485658

CLASE 8.<sup>a</sup>

A CONTINUACIÓN

<b>BONO B</b>						
<b>Fecha</b>	<b>Saldo</b>	<b>Principal pagado</b>	<b>Interes teorico</b>	<b>Interes pagado</b>	<b>Interes debido</b>	
22/08/2022	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	
20/09/2022	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/10/2022	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
21/11/2022	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/12/2022	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/01/2023	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/02/2023	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/03/2023	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/04/2023	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
22/05/2023	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/06/2023	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/07/2023	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
21/08/2023	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/09/2023	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
20/10/2023	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
20/11/2023	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/12/2023	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
22/01/2024	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	
20/02/2024	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/03/2024	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
22/04/2024	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	
20/05/2024	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/06/2024	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
22/07/2024	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/08/2024	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/09/2024	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
21/10/2024	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/11/2024	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
20/12/2024	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
20/01/2025	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/02/2025	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/03/2025	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
21/04/2025	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/05/2025	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/06/2025	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
21/07/2025	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/08/2025	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
22/09/2025	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	
20/10/2025	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/11/2025	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
22/12/2025	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/01/2026	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	



ON0485659

CLASE 8.<sup>a</sup>

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA

<b>BONO B</b>						
<b>Fecha</b>	<b>Saldo</b>	<b>Principal pagado</b>	<b>Interes teorico</b>	<b>Interes pagado</b>	<b>Interes debido</b>	
20/02/2026	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/03/2026	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/04/2026	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/05/2026	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
22/06/2026	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	
20/07/2026	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/08/2026	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
21/09/2026	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/10/2026	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/11/2026	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
21/12/2026	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/01/2027	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
22/02/2027	123.000.000,00	0,00	25.707,00	25.707,00	0,00	
22/03/2027	123.000.000,00	0,00	21.807,90	21.807,90	0,00	
20/04/2027	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/05/2027	123.000.000,00	0,00	23.370,00	23.370,00	0,00	
21/06/2027	123.000.000,00	0,00	24.932,10	24.932,10	0,00	
20/07/2027	123.000.000,00	0,00	22.595,10	22.595,10	0,00	
20/08/2027	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/09/2027	123.000.000,00	0,00	24.144,90	24.144,90	0,00	
20/10/2027	121.884.414,60	1.115.585,40	23.370,00	23.370,00	0,00	
22/11/2027	120.587.158,20	1.297.256,40	25.473,30	25.473,30	0,00	
20/12/2027	119.295.645,90	1.291.512,30	21.389,70	21.389,70	0,00	
20/01/2028	117.961.858,50	1.333.787,40	23.419,20	23.419,20	0,00	
21/02/2028	116.693.088,90	1.268.769,60	23.911,20	23.911,20	0,00	
20/03/2028	115.432.744,80	1.260.344,10	20.688,60	20.688,60	0,00	
20/04/2028	114.126.263,40	1.306.481,40	22.668,90	22.668,90	0,00	
22/05/2028	112.882.020,00	1.244.243,40	23.124,00	23.124,00	0,00	
20/06/2028	111.641.122,20	1.240.897,80	20.737,80	20.737,80	0,00	
20/07/2028	110.415.587,10	1.225.535,10	21.217,50	21.217,50	0,00	
21/08/2028	109.199.055,60	1.216.531,50	22.373,70	22.373,70	0,00	
20/09/2028	107.976.841,50	1.222.214,10	20.750,10	20.750,10	0,00	
20/10/2028	106.777.493,10	1.199.348,40	20.516,40	20.516,40	0,00	
20/11/2028	105.586.115,10	1.191.378,00	20.959,20	20.959,20	0,00	
20/12/2028	104.396.090,10	1.190.025,00	20.061,30	20.061,30	0,00	
22/01/2029	103.218.857,10	1.177.233,00	21.820,20	21.820,20	0,00	
20/02/2029	102.052.521,90	1.166.335,20	18.954,30	18.954,30	0,00	
20/03/2029	100.893.788,10	1.158.733,80	18.093,30	18.093,30	0,00	
20/04/2029	99.741.474,90	1.152.313,20	19.803,00	19.803,00	0,00	
21/05/2029	98.596.640,10	1.144.834,80	19.581,60	19.581,60	0,00	
20/06/2029	97.451.571,60	1.145.068,50	18.732,90	18.732,90	0,00	
20/07/2029	96.318.680,10	1.132.891,50	18.511,50	18.511,50	0,00	



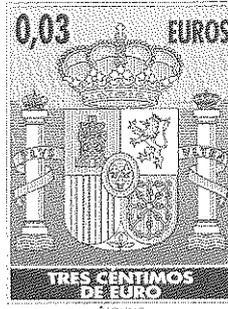
ON0485660

CLASE 8.<sup>a</sup>

<b>BONO B</b>					
<b>Fecha</b>	<b>Saldo</b>	<b>Principal pagado</b>	<b>Interes teorico</b>	<b>Interes pagado</b>	<b>Interes debido</b>
20/08/2029	95.193.353,10	1.125.327,00	18.905,10	18.905,10	0,00
20/09/2029	94.073.967,00	1.119.386,10	18.683,70	18.683,70	0,00
22/10/2029	92.961.099,90	1.112.867,10	19.065,00	19.065,00	0,00
20/11/2029	91.854.985,50	1.106.114,40	17.072,40	17.072,40	0,00
20/12/2029	90.749.990,40	1.104.995,10	17.453,70	17.453,70	0,00
21/01/2030	89.658.857,40	1.091.133,00	18.388,50	18.388,50	0,00
20/02/2030	88.575.202,80	1.083.654,60	17.035,50	17.035,50	0,00
20/03/2030	87.497.021,70	1.078.181,10	15.707,10	15.707,10	0,00
22/04/2030	86.425.630,20	1.071.391,50	18.290,10	18.290,10	0,00
20/06/2030	84.296.500,20	1.064.970,90	16.764,90	16.764,90	0,00
22/07/2030	83.243.853,90	1.052.646,30	17.084,70	17.084,70	0,00
20/08/2030	82.198.243,20	1.045.610,70	15.288,90	15.288,90	0,00
20/09/2030	81.160.024,80	1.038.218,40	16.137,60	16.137,60	0,00
21/10/2030	80.127.120,00	1.032.904,80	15.928,50	15.928,50	0,00
20/11/2030	79.100.857,20	1.026.262,80	15.227,40	15.227,40	0,00
20/12/2030	78.075.726,00	1.025.131,20	15.030,60	15.030,60	0,00
20/01/2031	77.063.423,70	1.012.302,30	15.325,80	15.325,80	0,00
20/02/2031	76.057.911,00	1.005.512,70	15.129,00	15.129,00	0,00
20/03/2031	75.059.347,80	998.563,20	13.493,10	13.493,10	0,00
21/04/2031	74.067.574,20	991.773,60	15.215,10	15.215,10	0,00
20/05/2031	73.082.319,60	985.254,60	13.603,80	13.603,80	0,00
20/06/2031	71.981.260,50	1.101.059,10	14.354,10	14.354,10	0,00
21/07/2031	71.007.174,30	974.086,20	14.132,70	14.132,70	0,00
20/08/2031	70.006.003,50	1.001.170,80	13.493,10	13.493,10	0,00
22/09/2031	69.044.647,80	961.355,70	14.637,00	14.637,00	0,00
20/10/2031	68.088.642,60	956.005,20	12.238,50	12.238,50	0,00
20/11/2031	67.138.123,20	950.519,40	13.370,10	13.370,10	0,00
22/12/2031	66.187.886,70	950.236,50	13.603,80	13.603,80	0,00
20/01/2032	65.251.832,10	936.054,60	12.152,40	12.152,40	0,00
20/02/2032	64.325.076,30	926.755,80	12.816,60	12.816,60	0,00
22/03/2032	63.401.936,70	923.139,60	12.632,10	12.632,10	0,00
20/04/2032	62.505.057,60	896.879,10	11.648,10	11.648,10	0,00
20/05/2032	61.614.242,40	890.815,20	11.881,80	11.881,80	0,00
21/06/2032	0,00	61.614.242,40	12.484,50	12.484,50	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0485661

## 7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos Hipotecarios, siendo la Fecha Final del Fondo el 20 de diciembre de 2052.

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

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 el apartado 4.4.3 del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 21 de junio de 2032.

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.

## 7.3. Hechos posteriores al cierre.

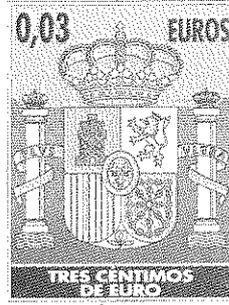
No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio.

## 8. Anexo.

El informe de Gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.4 que se adjunta en el Anexo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Módulo de Impuesto de Sucesiones y Donaciones



0J6298499

### DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM Cajastur MBS 1, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 10 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N0485570 al 0N0485641 Del 0N0485642 al 0N0485661
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N0485663 al 0N0485734 Del 0N0485735 al 0N0485754

Firmantes

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Trujillo del Valle

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartín

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Bunzl Csonka

\_\_\_\_\_  
D. Iñigo Trincado Boville

\_\_\_\_\_  
D. Javier de la Parte Rodríguez