

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**GC PASTOR FTPYME 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax.: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U., Sociedad Gestora de GC PASTOR FTPYME 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GC PASTOR FTPYME 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 anual terminado en dicha fecha.

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 2017, 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 (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Pérdidas por deterioro de los activos titulizados

Descripción

En la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se detalla la cartera de activos titulizados al 31 de diciembre de 2017, que representa la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos, cuya amortización, dada la naturaleza del Fondo, se establece en función de los flujos de caja (capital e intereses) de los activos titulizados, para lo que es necesario considerar las correcciones de valor por deterioro de los citados activos. Para la estimación del deterioro de la cartera de activos titulizados, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han utilizado determinadas hipótesis, detalladas en la nota 3.f) de la memoria adjunta. Por todo lo indicado anteriormente, consideramos que la estimación del deterioro de los activos titulizados es una cuestión clave en nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con el proceso de estimación de la pérdida por deterioro de los activos titulizados y nuestros procedimientos de auditoría sustantivos han incluido:

- la solicitud de confirmación a la entidad cedente de los saldos de los activos titulizados.
- la evaluación del saldo de activos dudosos y el recálculo del deterioro registrado por la Sociedad Gestora del Fondo de acuerdo a la normativa aplicable al Fondo (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Fondo de reserva

Descripción

De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, el Fondo debe disponer de un remanente de tesorería, denominado "Fondo de Reserva", al objeto de cubrir desfases en los flujos de tesorería que puedan afectar a su liquidez. En la nota 8 de la memoria adjunta, se detallan las exigencias y criterios que, en cada fecha de pago, debe cumplir dicho Fondo de Reserva, así como el importe de Fondo de Reserva exigido y el efectivamente constituido en cada fecha de pago. La constitución de este Fondo de Reserva es un hecho significativo al objeto de evaluar si el Fondo está cumpliendo con los flujos de caja previstos y, por tanto, con el calendario de amortización estimado de los bonos que constituyen su pasivo. Por todo lo indicado anteriormente, consideramos que el mantenimiento del Fondo de Reserva por el importe exigido es una cuestión clave en nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación al Fondo de Reserva y nuestros procedimientos de auditoría sustantivos han incluido:

- comprobaciones selectivas del cumplimiento de orden de prelación de pagos, establecido en el folleto de emisión del Fondo.
- comprobación de la existencia mediante procedimientos de confirmación de terceros y cotejo con extracto bancario de un saldo de tesorería afectado como Fondo de Reserva.
- y la comprobación del nivel del Fondo de Reserva requerido, según se detalla en la nota 8.

Otras cuestiones

Con fecha 20 de abril de 2017 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2016 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales 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.a) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con los mismos para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 20 de abril de 2018.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad Gestora del Fondo el 14 de diciembre de 2017 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Héctor Martín Díaz
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 21679)

20 de abril de 2018



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



ON3241753

GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0N3241754

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017 DE GC FTPYME PASTOR 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a
VIRVIR



0N3241755

**1.1 BALANCE DE SITUACIÓN, CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS,
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS
RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2017**



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



ON3241756

GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A
Balance de situación al 31 de diciembre 2017 y 2016

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Activos financieros a largo plazo		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		26.065	33.572
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	4.041	4.758
V. Activos financieros a corto plazo		20.210	26.985
Activos titulizados	6	20.188	26.973
Préstamos a PYMES		19.522	26.218
Intereses y gastos devengados no vencidos		1	2
Intereses vencidos e impagados		14	13
Activos dudosos -principal-		630	795
Activos dudosos -intereses-		21	16
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(71)
Otros activos financieros		22	12
Deudores y otras cuentas a cobrar		22	12
VI. Ajustes por periodificaciones		139	137
Otros		139	137
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	1.675	1.692
Tesorería		1.675	1.692
TOTAL ACTIVO		26.065	33.572



CLASE 8.^a
PATENTES DE INVENCIÓN



0N3241757

GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A
Balance de situación al 31 de diciembre 2017 y 2016

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		26.059	33.565
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		26.033	33.540
Obligaciones y otros valores emitidos	9.1	25.875	33.393
Series no subordinadas		12.150	-
Series subordinadas		21.517	41.078
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(9.482)	(9.111)
Intereses y gastos devengados no vencidos		64	64
Intereses vencidos e impagados		1.626	1.362
Deudas con entidades de crédito	9.2	34	32
Préstamo subordinado		13.057	13.057
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(15.949)	(15.800)
Intereses y gastos devengados no vencidos		33	32
Intereses vencidos e impagados		2.893	2.743
Derivados	12	83	115
Derivados de cobertura		83	115
Otros pasivos financieros		41	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		41	-
VII. Ajustes por periodificaciones	11	26	25
Comisiones		5	5
Comisión sociedad gestora		5	5
Comisión administrador		167	163
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(167)	(163)
Otros		21	20
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		6	7
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	12	6	7
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL PASIVO		26.065	33.572



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON3241758

GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
1. Intereses y rendimientos asimilados		663	1.179
Activos titulizados	6	663	1.179
2. Intereses y cargas asimilados		(458)	(506)
Obligaciones y otros valores emitidos	9.1	(303)	(341)
Deudas con entidades de crédito	9.2	(150)	(162)
Otros pasivos financieros		(5)	(3)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	12	(328)	(466)
A) MARGEN DE INTERESES		(123)	207
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		9	15
7. Otros gastos de explotación		(467)	(664)
Servicios exteriores		(285)	(445)
Servicios de profesionales independientes		(32)	-
Otros servicios		(253)	(445)
Tributos		(122)	(159)
Otros gastos de gestión corriente	11	(60)	(60)
Comisión sociedad gestora		(24)	(27)
Comisión administrador		(4)	(19)
Comisión agente financiero/pagos		(11)	(9)
Otros gastos		(21)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	(13)	(312)
Deterioro neto de activos titulizados		(13)	(312)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	7	70	428
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	11	524	326
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



ON3241759

GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A

Estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Miles de euros	
	2017	2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(612)	(70)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	285	573
Intereses cobrados de los activos titulizados	688	1.176
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(39)	(84)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	345	459
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(706)	(975)
Intereses cobrados de otros activos financieros	(3)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	(3)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(35)	(33)
Comisión sociedad gestora	(24)	(24)
Comisión agente financiero/pagos	(11)	(9)
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(862)	(610)
Otros pagos de explotación	(877)	(610)
Otros cobros de explotación	15	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	595	(970)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulación	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	595	(970)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	1.988	4.724
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	3.989	2.473
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	416	348
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	217	207
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	1.395	136
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(7.410)	(8.858)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(17)	(1.040)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	1.692	2.732
Efectivo o equivalentes al final del periodo	1.675	1.692



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3241760

GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Miles de euros	
	2017	2016
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(329)	(1.543)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(329)	(1.543)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	328	466
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	1	1.077
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
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 período	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0N3241761

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2017



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3241762

GC FTPYME PASTOR 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

GC FTPYME PASTOR 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 10 de noviembre de 2006, agrupando inicialmente un importe total de préstamos no hipotecarios e hipotecarios agrupados en Certificados de Transmisión de Hipoteca de 630.000 miles de euros (Nota 6).

Con fecha 13 de noviembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 15 de noviembre de 2006.

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

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

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



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



ON3241763

La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, S.A. (inicialmente en Banco Pastor) (Nota 8). Adicionalmente la entidad BNP Paribas Securities Services (inicialmente en Banco Pastor) concedió dos préstamos subordinados al Fondo (Nota 9). Finalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con CaixaBank (Nota 12).

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo.

Las Cuentas Anuales muestran la imagen fiel de la situación financiera, de los flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización.

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

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

b) Principios contables no obligatorios

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



CLASE 8.^a



ON3241764

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora. En las presentes cuentas anuales la Sociedad Gestora ha utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos.

Dichas estimaciones corresponden principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.f y 6).
- El valor razonable de los instrumentos de cobertura (Notas 3.e y 12).
- Cancelación anticipada.

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizara, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017.

e) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3241765

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2017, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

a) Empresa en funcionamiento

De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, entre otras cosas, el Fondo se extinguirá cuando se produzca la amortización íntegra de los derechos de crédito y cuando todos los bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. Bajo las hipótesis de liquidación anticipada, el vencimiento, tanto de los derechos de crédito como de los Bonos, podría tener lugar en 2018.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 63.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo, situación a la que se llegó durante el ejercicio 2013 sin que, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se haya decidido iniciar el proceso de liquidación del Fondo.

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

i. Definición

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

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



CLASE 8.^a
TRIBUTOS



ON3241766

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagar emitidas por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON3241767

- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
 - Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, coma "Débitos y partidas a pagar".
- c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros
- i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y activos titulizados que cuenten 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, salvo que proceda clasificarlos como fallidos.

Se consideran fallidos aquellos instrumentos de deuda y activos titulizados, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considere remota su recuperación y proceda darlos de baja del activo.

El criterio establecido por la Sociedad Gestora del Fondo es que los activos no se darán de baja del balance por su entrada en fallido, salvo que existieran daciones o quitas.



CLASE 8.ª



ON3241768

iii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fonda, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado e) de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.



CLASE 8.^a
CORRECCIONES DE VALOR



ON3241769

d) Repercusión de pérdidas de los pasivos financieros

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

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 la comisión variable 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.

e) Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);



CLASE 8.ª
RECONOCIMIENTO



0N3241770

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

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

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

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



CLASE 8.^a
VALORES



ON3241771

Se entiende que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz porque los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera. Asimismo, los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON3241772

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

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

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

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

f) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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



CLASE 8.ª
CORRESPONDIENTE



ON3241773

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

g) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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



CLASE 8.ª



ON3241774

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

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0N3241775

i) Remuneración variable

En caso de existir comisiones u otro tipo de retribución variable, como consecuencia de la intermediación financiera, que se determine por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo, el importe de la misma se utilizará en primer lugar, para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si, tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida de periodificaciones del pasivo del balance "Comisión variable", hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

Cuando la diferencia obtenida conforme al apartado anterior sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo conforme a lo previsto en el apartado anterior.

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta comisión variable, a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



ON3241776

Cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución, el cálculo de la retribución variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en el período, la retribución variable devengada de acuerdo con las condiciones contractuales se registrará como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. La diferencia entre la totalidad de ingresos y gastos del periodo, incluyendo la propia comisión variable:

- Cuando sea positiva se utilizará en primer lugar para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. El importe positivo que resulte tras dicha detracción se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de “Dotación provisión por margen de intermediación” con cargo a la partida de “Provisión por margen de intermediación”.
- Cuando resulte negativa se repercutirá, en primer lugar, contra la “Provisión por margen de intermediación” dotada en periodos anteriores, y el importe restante será repercutido a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, y continuando por el pasivo más subordinado.

j) Impuesto sobre Beneficios

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social. Esta modificación no ha afectado a los estados financieros del fondo.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que 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, se aplicaran los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

El Impuesto sobre beneficios o equivalente se considera como un gasto y se registra, en general, en el epígrafe de “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª
OPERACIONES



ON3241777

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

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

En base a lo anterior y dado que en función de las condiciones previstas en el folleto del Fondo en cuanto a su operativa, se establece que anualmente los ingresos y gastos del Fondo se equilibren durante toda la vida del mismo, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota con lo que en función de lo previsto en la normativa contable vigente no se registran activos ni pasivos por impuestos diferidos.

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICAS



ON3241778

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM EC0/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

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

l) 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 las 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.



CLASE 8.ª
ESTAMPADO



0N3241779

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

m) 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:

- 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 2017 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 incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



ON3241780

5. GESTIÓN DEL RIESGO

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

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y riesgo 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 las tipos de interés afecten a las cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

En el caso del Fondo, este riesgo radica en el hecho de que parte de los activos titulizados adquiridos se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos (Nota 9). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado, se suscribió un "Contrato de Swap" con CaixaBank) (Nota 12), que cubre el riesgo de interés antes aludido en los siguientes términos:

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON3241781

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

En la Nota 6 de la Memoria se presentan los vencimientos estimados de los activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.ª
ACTIVOS FINANCIEROS



ON3241782

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	2017	2016
Activos titulizados	20.188	26.973
Tesorería	1.675	1.692
	<u>21.863</u>	<u>28.665</u>

La distribución del epígrafe del conjunto de activos titulizados, sin considerar intereses devengados ni correcciones de valor por deterioro, por zonas geográficas (donde radica el emisor), al 31 de diciembre de 2017 y 2016 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2017	2016
Andalucía	1.658	2.165
Cataluña	4.261	5.241
Galicia	7.883	10.544
Madrid	1.973	2.865
Otras zonas	4.377	6.198
	<u>20.152</u>	<u>27.013</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

a) Activos titulizados

El importe de la emisión inicial los Certificados de Transmisión de Hipoteca del 10 de noviembre de 2006 es el siguiente (en miles de euros):

Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por:	Emisión
Banco Pastor (Grupo Banco Santander)	<u>630.000</u>
Total	<u>630.000</u>



CLASE 8.^a
RENTAS FINANCIERAS



ON3241783

La composición al 31 de diciembre de 2017 y 2016 del importe pendiente de amortización, y su movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2017			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos a PYMES	26.218	-	(6.696)	19.522
Activos dudosos - principal	795	-	(165)	630
Activos dudosos - intereses	16	5	-	21
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(71)	(72)	143	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	2	688	(689)	1
Intereses vencidos e impagados	13	1	-	14
	<u>26.973</u>	<u>622</u>	<u>(7.407)</u>	<u>20.188</u>
	Miles de euros			
	2016			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos a PYMES	34.691	-	(8.473)	26.218
Activos dudosos - principal	426	369	-	795
Activos dudosos - intereses	5	11	-	16
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(111)	(950)	990	(71)
Intereses y gastos devengados no vencidos	5	1.169	(1.172)	2
Intereses vencidos e impagados	17	-	(4)	13
	<u>35.033</u>	<u>599</u>	<u>(8.659)</u>	<u>26.973</u>

Al 31 de diciembre de 2017 existían Activos de titulación clasificados como "Activos dudosos" por importe de 651 miles de euros (811 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), de los cuales, 630 miles de euros corresponden a principal (2016: 795 miles de euros) y 21 miles de euros a intereses (2016: 16 miles de euros).

Durante el ejercicio 2017 la tasa de amortización anticipada de los préstamos a PYMES ha sido del 4,17% (8,74% durante el ejercicio 2016) y la tasa de activos dudosos 1,20% (2016: 2,94%).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Activos titulizados durante el ejercicio 2017 es del 1,31% (3,79% durante el ejercicio 2016), siendo el tipo nominal máximo 6,00% (2016: 7,00%) y el mínimo 0,28% (2016: 0,30%).



CLASE 8.^a
TESORERÍA



ON3241784

El importe de los intereses devengado en el ejercicio 2017 ha ascendido a 663 miles de euros (1.179 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que, al cierre del ejercicio 2017, mil euros (2016: 2 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Intereses y gastos devengados no vencidos – Activos titulizados – Activos financieros a corto plazo” del activo corriente del balance de situación. Asimismo, a 31 de diciembre de 2017, 14 miles de euros se encuentran vencidos e impagados, registrándose en el epígrafe “Intereses vencidos e impagados” del activo corriente del balance adjunto (2016: 13 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2017 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 13 miles de euros (2016: pérdida de 312 miles de euros), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2017	2016
Deterioro activos titulizados	(72)	(950)
Reversión del deterioro	143	990
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	20	(13)
Correcciones de valor por deterioro de activos financieros traspasados a no corrientes mantenido para la venta	(104)	(339)
Deterioro neto activos titulizados	(13)	(312)

En el estado S.05.1 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestra la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos 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 coincide 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 valor cero).

El desglose por vencimientos de los Activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
2017								
Activos titulizados	161	625	2.229	3.015	801	5.930	7.391	20.152
Intereses y gastos devengados no vencidos	1	-	-	-	-	-	-	1



CLASE 8.^a



ON3241785

	Miles de euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
2016								
Activos titulizados	620	684	1.248	3.728	4.292	8.143	8.298	27.013

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Activos titulizados, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, teniendo en cuenta el calendario de amortización previsto de las operaciones sin considerar, en su caso las correcciones de valor por deterioro de activos, los activos titulizados clasificados como “Activos Dudosos” los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
2017								
Activos titulizados	20.152	-	-	-	-	-	-	20.152

	Miles de euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
2016								
Activos titulizados	26.218	-	-	-	-	-	-	26.218



CLASE 8.^a
INMOBILIARIO



ON3241786

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Este epígrafe de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2017 y 2016 muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2017	2016
Valor en libros al inicio del periodo		
Saldos al inicio del ejercicio	4.758	4.472
Adiciones	611	145
Retiros	(1.051)	(163)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(277)	304
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	<u>4.041</u>	<u>4.758</u>

Las ventas de activos adjudicados llevadas a cabo por el Fondo, durante el ejercicio 2017, han originado unos beneficios que ascienden a 344 miles de euros (30 miles de euros de pérdidas en el ejercicio 2016) que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (Nota 3.k). Considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos activos serán finalmente liquidados podrán variar con respecto a los valores por las que están registrados al 31 de diciembre de 2017, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



ON3241787

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2017 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros (en miles de euros)	Deterioro (en miles de euros)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	52	4.041	(277)	100%	1 año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-

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

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantiene 2 inmuebles adjudicados en régimen de arrendamiento operativo, uno de ellos hasta el 31 de diciembre de 2018 y otro hasta octubre de 2032. El importe de las rentas devengadas por alquiler de estos inmuebles durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 9 miles de euros (15 miles de euros en el ejercicio 2016) y se encuentran registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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

Dado que los inmuebles están mantenidos para su explotación en régimen de alquiler, se han registrado dotaciones a la amortización en el ejercicio 2017 por un importe de 3 miles de euros (5 miles de euros en el ejercicio 2016), incluidos en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente - Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos de adjudicación de inmuebles en los que ha incurrido el Fondo en los ejercicios 2017 y 2016 han ascendido a 260 y 421 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores - Otros servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, en el ejercicio 2017 el Fondo ha incurrido en gastos de tasas y tributos por importe de 122 miles de euros que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Tributos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (157 miles de euros en el ejercicio 2016).



CLASE 8.ª
TESORERÍA



0N3241788

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES - TESORERÍA

El saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería" que figura en balance, al 31 de diciembre de 2017, incluye el saldo de la cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, S.A. (inicialmente en Banco Pastor), por importe de 1.675 miles de euros (1.692 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). Esta cuenta devenga un tipo de interés de referenciado al EONIA menos un diferencial de 0,10%.

En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del mismo, procedió a dotar un Fondo de Reserva, con cargo al Préstamo Subordinado (Nota 9.2), cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería y cuyas características son las siguientes:

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

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

No podrá reducirse el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva en el caso de que concurra alguna de las siguientes circunstancias. Durante los dos primeros años de vida del Fondo,

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

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



CLASE 8.^a



ON3241789

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

	Miles de euros	
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado
Saldos al 31 de diciembre de 2016	12.600	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 16.01.2017	12.600	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.04.2017	12.600	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.07.2017	12.600	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 16.10.2017	12.600	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	12.600	-

El Fondo de Reserva ha sido totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2017 y 2016, siendo el importe mínimo requerido 12.600 miles de euros, en ambas fechas, de acuerdo a lo establecido en el Folleto del Fondo.

9. PASIVOS FINANCIEROS

9.1 Obligaciones y Otros valores emitidos

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

Concepto	Serie A(1)	Serie A(2)	Serie A(3G)	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	260.000	256.600	50.400	15.800	15.700	18.900	12.600
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	2.600	2.566	504	158	157	189	126
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,05%	Euribor 3M + 0,14%	Euribor 3M + 0,01%	Euribor 3M + 0,20%	Euribor 3M + 0,29%	Euribor 3M + 0,53%	Euribor 3M + 2,40%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.						
Calificaciones:							



CLASE 8.^a
RESPONSORIAL



ON3241790

La calificación crediticia (rating) de los Bonos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Moody's Investors		Standard & Poor's	
	2017	2016	2017	2016
Bonos Serie C	Baa1	Baa1	AA-	AA-
Bonos Serie D	Caa2	Caa2	CCC-	CCC-
Bonos Serie E	Ca	Ca	D	D

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

Al 1 de enero de 2015 las series A(1), A(2) y A(3G) se encontraban totalmente amortizadas. Por su parte, la Serie B se amortizó durante el ejercicio 2016.

El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2017	Miles de euros			
	Tramo C	Tramo D	Tramo E	Total
Saldo inicial	9.578	18.900	12.600	41.078
Amortizaciones	(7.410)	-	-	(7.410)
Saldo final	<u>2.168</u>	<u>18.900</u>	<u>12.600</u>	<u>33.668</u>

El desglose de la amortización del principal de los Bonos durante el ejercicio 2017, con distribución por series y fechas de pago, es el siguiente:

Ejercicio 2017	Miles de euros			
	Tramo C	Tramo D	Tramo E	Total
Saldo inicial	9.578	18.900	12.600	41.078
Amortización 16/01/17	(1.566)	-	-	(1.566)
Amortización 18/04/17	(2.106)	-	-	(2.106)
Amortización 17/07/17	(1.303)	-	-	(1.303)
Amortización 16/10/17	(2.435)	-	-	(2.435)
Saldo final	<u>2.168</u>	<u>18.900</u>	<u>12.600</u>	<u>33.668</u>



CLASE 8.^a



ON3241791

El movimiento del principal de los Bonos durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2016	Miles de euros				
	Tramo B	Tramo C	Tramo D	Tramo E	Total
Saldo inicial	2.736	15.700	18.900	12.600	49.936
Amortizaciones	(2.736)	(6.122)	-	-	(8.858)
Saldo final	-	9.578	18.900	12.600	41.078

El desglose de la amortización del principal de los Bonos durante el ejercicio 2016, con distribución por series y fechas de pago, es el siguiente:

Ejercicio 2016	Miles de euros				
	Tramo B	Tramo C	Tramo D	Tramo E	Total
Saldo inicial	2.736	15.700	18.900	12.600	49.936
Amortización 15/01/16	(2.517)	-	-	-	(2.517)
Amortización 15/04/16	(219)	(2.079)	-	-	(2.298)
Amortización 15/07/16	-	(2.497)	-	-	(2.497)
Amortización 17/10/16	-	(1.546)	-	-	(1.546)
Saldo final	-	9.578	18.900	12.600	41.078

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

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 5/2015, de 27 de abril y en la Escritura de Constitución del Fondo, el saldo nominal pendiente de los activos titulizados sea inferior al 10% del saldo inicial.
2. Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, ajeno al desarrollo propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo, requerido por la Ley 5/2015, de 27 de abril.
3. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación o concurso de acreedores, o su autorización revocada, y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro (4) meses sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.



CLASE 8.^a
ESTADO



ON3241792

4. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir.
5. Cuando hubieren transcurrido 42 meses desde la fecha del último vencimiento de los activos cedidos, aunque se encontraran aun débitos vencidos pendientes de cobro. No obstante, la fecha de vencimiento legal del Fondo será cuando hubieran transcurrido 48 meses desde la fecha del último vencimiento de los activos cedidos.

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

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

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

El desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2017, se muestra a continuación:

2017	Miles de euros		
	Tramo C	Tramo D	Tramo E
2018	2.168	18.900	12.600
	<u>2.168</u>	<u>18.900</u>	<u>12.600</u>



CLASE 8.^a



ON3241793

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

<u>2016</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Principal</u>
2017	41.078
2018	-
	<u>41.078</u>

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

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante el ejercicio 2017 y 2016 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

	<u>Tipos medios aplicados</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tramo B	-	0,00%
Tramo C	0,00%	0,00%
Tramo D	0,20%	0,24%
Tramo E	2,07%	2,11%

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 303 miles de euros (2016: 341 miles de euros) de los que 64 miles de euros (2016: 64 miles de euros) se encuentran pendientes de pago y 1.626 miles de euros (2016: 1.362 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos / vencidos e impagados" del pasivo corriente del balance, respectivamente.

Durante el ejercicio 2017 se han producido impagos de principal de los Bonos de Titulización de las Series C y D, ascendiendo el importe acumulado de los impagos al cierre del ejercicio 2017 a 2.167 y 9.983 miles de euros, respectivamente (2.781 y 9.578 miles de euros de importe acumulado de los impagos de las series C y D, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016).



CLASE 8.^a
ESPANOL



ON3241794

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación (negativo o positivo) obtenido en dichos ejercicios, respectivamente (Notas 3.d y 11). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(9.111)	(8.935)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(371)	(176)
Saldos al cierre del ejercicio	<u>(9.482)</u>	<u>(9.111)</u>

9.2 Deudas con entidades de crédito

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

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

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devenga un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 30 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente.

Por otro lado, en la fecha de constitución del Fondo (10 de noviembre de 2006) la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado ("Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo Reserva") con el cedente, por un importe total de 12.600 miles de euros.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



ON3241795

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

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

En los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido amortizaciones de los préstamos y deudas con entidades de crédito. Por otro lado, el importe pendiente de amortizar, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, correspondiente al Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales ascendía a 13.057 miles de euros, en ambas fechas. Del cual se encuentra impagado 457 miles de euros correspondiente al principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

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

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de dichos préstamos y deudas con entidades de crédito por importe de 150 miles de euros (162 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 33 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (32 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito - intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito - intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge un importe de 2.893 miles de euros (2.743 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.



CLASE 8.ª
VALORES



0N3241796

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo ha procedido a la imputación en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación (negativo o positivo) obtenido en dichos ejercicios, respectivamente (Notas 3.d y 11). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(15.800)	(15.670)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(149)	(130)
Saldos al cierre del ejercicio	<u>(15.949)</u>	<u>(15.800)</u>

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

A continuación se detallan los pagos realizados por el Fondo, en cada una de las fechas de pago, durante el ejercicio 2017:

a) Amortizaciones de los Bonos de Titulización:

Fecha de pago	Miles de euros									
	Serie A (G)		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E	
	Importe pagado	Importe impagado	Importe pagado	Importe impagado	Importe pagado	Importe impagado	Importe pagado	Importe impagado	Importe pagado	Importe impagado
16.01.2017	-	-	-	-	1.566	-	-	-	-	-
18.04.2017	-	-	-	-	2.106	-	-	-	-	-
17.07.2017	-	-	-	-	1.304	-	-	-	-	-
16.10.2017	-	-	-	-	2.434	-	-	-	-	-

b) Intereses de los Bonos de Titulización:

Fecha de pago	Miles de euros									
	Serie A (G)		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E	
	Importe pagado	Importe impagado	Importe pagado	Importe impagado	Importe pagado	Importe impagado	Importe pagado	Importe impagado	Importe pagado	Importe impagado
16.01.2017	-	-	-	-	-	-	10	-	-	-
18.04.2017	-	-	-	-	-	-	10	-	-	-
17.07.2017	-	-	-	-	-	-	9	-	-	-
16.10.2017	-	-	-	-	-	-	10	-	-	-



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3241797

c) Amortizaciones de los Préstamos Subordinados:

Fechas de pago	Miles de euros	
	Importe pagado	Importe impagado
16.01.2017	-	-
18.04.2017	-	-
17.07.2017	-	-
16.10.2017	-	-

d) Intereses de los Préstamos Subordinados:

Fechas de pago	Miles de euros	
	Importe pagado	Importe impagado
16.01.2017	-	-
18.04.2017	-	-
17.07.2017	-	-
16.10.2017	-	-

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016 se presenta a continuación (miles de euros):

2017:

ACTIVOS TITULIZADOS CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO	
	REAL	ACUMULADO
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	1.988	280.083
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	3.989	243.121
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	688	75.400
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	-	6.634
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGADAS	416	53.794
OTROS COBROS EN ESPECIE	-	-
OTROS COBROS EN EFECTIVO	1.395	3.948

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)	PERÍODO	
	REAL	ACUMULADO
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A1	-	260.000
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A1	-	9.734
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A2	-	256.600
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A2	-	27.744
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A (3G)	-	50.400
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A (3G)	-	7.153
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	-	15.800
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	-	2.724
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C	7.410	13.532
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	-	2.724
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D	-	-
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	39	3.772
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE E	-	-
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE E	-	3.500
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	293
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	1.066
OTROS PAGOS DEL PERÍODO	-	1.066



CLASE 8.^a
ESTADO DE DEUDA PÚBLICA



ON3241798

2016:

	PERÍODO	
	REAL	ACUMULADO
ACTIVOS TITULIZADOS CLASIFICADOS EN EL ACTIVO		
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	4.724	278.095
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	2.473	239.132
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	1.170	74.712
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	6	6.634
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGADAS	555	53.378
OTROS COBROS EN ESPECIE	-	-
OTROS COBROS EN EFECTIVO	-	2.553

	PERÍODO	
	REAL	ACUMULADO
SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)		
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A1	-	260.000
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A1	-	9.734
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A2	-	256.600
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A2	-	27.744
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A (3G)	-	50.400
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A (3G)	-	7.153
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	2.736	15.800
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	1	2.724
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C	6.122	6.122
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	17	2.724
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE D	-	-
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE D	66	3.733
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE E	-	3.500
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE E	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	293
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	1.066
OTROS PAGOS DEL PERÍODO	-	1.066

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información contractual, entendida como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el 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 las actuales presentada a continuación:

	Tasa e Hipótesis	
	Actual	Inicial
Tipo de interés medio de la cartera	1,31%	4,46%
Tasa de amortización anticipada	4,17%	0,00%
Tasa de fallidos	56,00%	0,20%
Tasa de recuperación de fallidos	1,00%	0,00%
Tasa de morosidad	1,20%	0,76%
Loan to value medio	27,84%	55,50%



CLASE 8.ª
Cuentas de Pasivo



ON3241799

11. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Comisiones	5	5
Sociedad gestora	5	5
Administrador	167	163
Agente financiero	-	-
Variable	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(167)	(163)
Otras comisiones	-	-
Otros	21	20
Saldo al cierre del ejercicio	26	25

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de la cuenta "Otros", tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2	144	-	-	(144)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	27	19	9	-	(19)
Pagos realizados el 15.01.2016	(6)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 15.04.2016	(6)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 15.07.2016	(6)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 15.10.2016	(6)	-	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5	163	-	-	(163)
Importes devengados durante el ejercicio 2017	24	4	11	-	(4)
Pagos realizados el 15.01.2016	(6)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 15.04.2016	(6)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 15.07.2016	(6)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 15.10.2016	(6)	-	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5	167	-	-	(167)



CLASE 8.ª



ON3241800

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Comisión variable/repercusión de pérdidas (-) registrada en balance al inicio del ejercicio	(25.005)	(24.679)
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias (ganancias)	(524)	(326)
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Ajustes por redondeo	-	-
Comisión variable/repercusión de pérdidas (-) registrada en balance al final del ejercicio	<u>(25.599)</u>	<u>(25.005)</u>

- Comisión de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,015% anual del valor de los bonos de titulización pendiente de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos. Esta comisión no podrá ser inferior a 6 miles de euros ni superior a 25 de euros trimestrales.

- Comisión de Administración de la Entidad Emisora.

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

- Comisión Agente Financiero.

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



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



ON3241801

12. DERIVADOS DE COBERTURA

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las hipótesis de valoración del swap son las que se indican en el cuadro siguiente:

	2017	2016
Precio (miles de euros)	(83)	(115)
Nominal swap (miles de euros)	21.798	27.012
WAC	2,92%	2,89%
WAM	102,15	105
CPR	8,17%	6,76%
Spread flujos préstamos	1,24%	1,20%
Spread medio bonos	1,21%	1,05%
Impagados	0,00%	0,00%

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2017, ha sido un gasto por importe de 328 miles de euros (466 miles de euros de gasto en el ejercicio 2016), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



ON3241802

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo y activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Coberturas de flujos de efectivos	6	7
	<u>6</u>	<u>7</u>

13. SITUACIÓN FISCAL

Según se establece en el Folleto de Emisión, el Fondo tributa en el régimen general del impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. La administración del Fondo por la Sociedad Gestora está exenta del impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con el artículo 5.10 de la Ley 19/1992.

Por otro lado, la constitución del Fondo está exenta del concepto de operaciones societarias del impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de conformidad con la Ley 19/1992.

En el supuesto de que en el futuro se estableciera cualquier impuesto, directo o indirecto, tasa o retención sobre los pagos debidos al Fondo, los mismos correrían por cuenta de las Entidades Cedentes y serán devueltos a las mismas en el supuesto de que el Fondo los recuperara.

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo tenía abiertos a inspección las declaraciones de impuestos de los ejercicios que le son aplicables de acuerdo con la legislación fiscal vigente.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del impuesto de Sociedades de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



ON3241803

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2017 por Ernst & Young, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 5 miles de euros (5 miles de euros en el ejercicio 2016 por Deloitte, S.L.).

En la Nota 10 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2017 y 2016, así como un resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016. Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores, durante los ejercicios 2017 y 2016, no acumula un aplazamiento superior a la periodicidad del pago (60 días).

15. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2017, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



ON3241804

ANEXO I

Denominación Fondo: GC FTYPME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: A28000727 BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.



INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Hipótesis iniciales folletto/escritura			
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0420	0440	1380	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450
Créditos MAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451
Préstamos consumo	0392	0412	0432	0452	1392	1412	1432	1452	2392	2412	2432	2452
Préstamos automoción	0393	0413	0433	0453	1393	1413	1433	1453	2393	2413	2433	2453
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455
Derechos de crédito futuros	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457
Cédulas internacionalización	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458
Otros	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459

ON3241805

Denominación Fondo: GC FTPIYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: A28000727 BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos				Importe impagado			Principales pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total				
	Principales pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total									
Hasta 1 mes	0460	32	0467	52	0474	7	0481	59	0495	2.257	0502	0	0509	2.317
De 1 a 3 meses	0461	9	0468	36	0475	6	0482	42	0496	1.757	0503	0	0510	1.799
De 3 a 6 meses	0462	4	0469	12	0476	1	0483	12	0497	114	0504	0	0511	1.226
De 6 a 9 meses	0463	3	0470	10	0477	2	0484	12	0498	141	0505	0	0512	152
De 9 a 12 meses	0464	2	0471	30	0478	3	0485	33	0499	81	0506	0	0513	114
Más de 12 meses	0465	2	0472	46	0479	16	0486	61	0500	197	0507	0	0514	259
Total	0466	52	0473	185	0480	35	0487	220	0501	4.547	0508	0	0515	4.767

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos				Importe impagado			Principales pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor garantía con Tasación > 2 años	% Deuda / v. Tasación							
	Principales pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total															
Hasta 1 mes	0515	31	0522	51	0529	7	0536	58	0550	2.227	0557	0	0564	2.286	0571	12.801	0578	12.424	0584	17,86
De 1 a 3 meses	0516	9	0523	36	0530	6	0537	42	0551	1.757	0558	0	0565	1.799	0572	4.955	0579	2.841	0585	36,30
De 3 a 6 meses	0517	4	0524	12	0531	1	0538	12	0552	114	0559	0	0566	126	0573	650	0580	650	0586	19,38
De 6 a 9 meses	0518	3	0525	10	0532	2	0539	12	0553	141	0560	0	0567	152	0574	2.306	0581	2.306	0587	6,60
De 9 a 12 meses	0519	2	0526	30	0533	3	0540	33	0554	81	0561	0	0568	114	0575	717	0582	717	0588	15,92
Más de 12 meses	0520	2	0527	46	0534	16	0541	61	0555	197	0562	0	0569	259	0576	893	0583	893	0589	25,96
Total	0521	51	0528	184	0535	35	0542	219	0556	4.516	0563	0	0570	4.736	0577	22.321	0583	22.321	0590	2,05

CNB241806



	S.05.1
Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	CLASE 8.^a
Entidades cedentes de los activos titulizados: A28000727 BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (mlles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación Inicial 07/11/2006	
Inferior a 1 año	0600	161	1600	620	2600	85.361
Entre 1 y 2 años	0601	625	1601	684	2601	32.261
Entre 2 y 3 años	0602	2.229	1602	1.248	2602	35.543
Entre 3 y 4 años	0603	3.015	1603	3.728	2603	
Entre 4 y 5 años	0604	801	1604	4.292	2604	92.249
Entre 5 y 10 años	0605	5.930	1605	8.143	2605	154.768
Superior a 10 años	0606	7.391	1606	8.297	2606	230.746
Total	0607	20.152	1607	27.012	2607	630.928
Vida residual media ponderada (años)	0608	8,98	1608	8,79	2608	8,17

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación Inicial 07/11/2006	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	12,39	1609	11,40	2609	1,45

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: A28000727 BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 07/11/2006							
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente						
0% - 40%	0620	216	0630	9.756	1620	287	1630	14.734	2620	451	2630	38.995
40% - 60%	0621	18	0631	4.068	1621	22	1631	3.837	2621	489	2631	95.000
60% - 80%	0622		0632		1622	2	1632	254	2622	522	2632	136.741
80% - 100%	0623		0633		1623		1633		2623	64	2633	19.457
100% - 120%	0624	1	0634	1.302	1624	1	1634	1.352	2624	48	2634	22.789
120% - 140%	0625		0635		1625		1635	0	2625	18	2635	8.181
140% - 160%	0626		0636		1626	1	1636	16	2626	22	2636	10.165
superior al 160%	0627	1	0637	24	1627	1	1637	27	2627	28	2637	22.559
Total	0628	236	0638	15.150	1628	314	1638	20.221	2628	1.642	2638	353.887
Media ponderada (%)	0639	27,84	0649		1639	26,29	1649		2639	55,50	2649	

ON3241808



S.05.1

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017 **CLASE B.º**

Entidades cedentes de los activos titulizados: A28000727 BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 07/11/2006	
	Tipo de interés medio ponderado	0650	2,60	1650	3,79	2650
Tipo de Interés nominal máximo	0651	6	1651	7	2651	9,50
Tipo de Interés nominal mínimo	0652	0,28	1652	0,30	2652	2,50

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: A28000727 BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 07/11/2006				
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente			
Anciálucia	0660	29	1.658	1.660	38	1.683	2.165	2.660	348	2.683	55.066
Aragón	0661	1	0.684	1.661	4	1.684	498	2.661	174	2.684	21.385
Asturias	0662	8	0.685	1.662	10	1.685	386	2.662	305	2.685	21.661
Baleares	0663		0.686	1.663		1.686		2.663	7	2.686	1.162
Canarias	0664		0.687	1.664	1	1.687	15	2.664	72	2.687	9.970
Cantabria	0665	2	0.688	1.665	3	1.688	125	2.665	60	2.688	3.296
Castilla-León	0666	16	0.689	1.666	22	1.689	1.713	2.666	378	2.689	30.284
Castilla La Mancha	0667	7	0.690	1.667	8	1.690	248	2.667	87	2.690	7.039
Cataluña	0668	38	0.691	1.668	46	1.691	5.240	2.668	592	2.691	87.925
Ceuta	0669		0.692	1.669		1.692		2.669		2.692	
Extremadura	0670		0.693	1.670		1.693		2.670	19	2.693	4.650
Galicia	0671	103	0.694	1.671	141	1.694	10.544	2.671	2.663	2.694	200.156
Madrid	0672	32	0.695	1.672	42	1.695	2.865	2.672	578	2.695	73.264
Melilla	0673		0.696	1.673		1.696		2.673		2.696	
Murcia	0674	6	0.697	1.674	6	1.697	563	2.674	134	2.697	34.565
Navarra	0675	1	0.698	1.675	2	1.698	336	2.675	18	2.698	3.947
La Rioja	0676	1	0.699	1.676	2	1.699	124	2.676	9	2.699	1.057
Comunidad Valenciana	0677	15	0.700	1.677	20	1.700	1.563	2.677	354	2.700	54.325
País Vasco	0678	8	0.701	1.678	10	1.701	626	2.678	150	2.701	20.618
Total España		267	0.702	1.679	355	1.702	27.012	2.679	5.944	2.702	630.928
Otros países Unión Europea	0680		0.703	1.680		1.703		2.680		2.703	4.181
Resto	0681		0.704	1.681		1.704		2.681		2.704	
Total general		267	0.705	1.682	355	1.705	27.012	2.682	5.944	2.705	630.928

GC FTPYME PASTOR 4, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: A28000727 BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.



INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 07/11/2006	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	39,87	1710	33,94	2710	6,60
	0711	38,49	1711	38,44	2711	20,25
Sector		29		29		29



ON3241811

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF



INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 07/11/2006			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	
ES0332233008	A1	0720	2.600	0722	1720	2.600	0	2720	2721	2722	
ES0332233016	A2		2.566			2.566	0		100.000	260.000	
ES0332233024	A3(G)		504			504	0		100.000	256.000	
ES0332233032	B		158			158	0		100.000	50.400	
ES0332233040	C		157	2.168		157	61.006		100.000	15.800	
ES0332233057	D		189	18.900		189	100.000		100.000	15.700	
ES0332233065	E		126	12.600		126	100.000		100.000	18.900	
Total		0723	6.300	0724	1723	6.300	1724	41.078	2723	2724	630.000

0N3241812

GC FTYPME PASTOR 4, FTA

S.05.2

Denominación Fondo: GC FTYPME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	(miles de euros)		Grado de subordina ción	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses			Principales pendientes		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
	Denominación serie	0730					0731	0732	0733	0734	0735		
ES0332233008	A1	NS	EURIBOR 3 MESES	0,05	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0332233016	A2	NS	EURIBOR 3 MESES	0,14	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0332233024	A3(G)	S	EURIBOR 3 MESES	0,01	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0332233032	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,20	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0332233040	C	S	EURIBOR 3 MESES	0,29	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0332233057	D	S	EURIBOR 3 MESES	0,53	0,20	8	0	0	0	8.917	2.168	2.168	2.168
ES0332233065	E	S	EURIBOR 3 MESES	2,40	2,07	56	1.626	1.626	0	12.600	9.983	18.908	14.282
Total						0740	0741	0742	0743	0744	0745	0746	0747
						64	1.626	0	21.517	12.150	35.358	0746	0749

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 07/11/2006	
	0747	0,89	0748	0,76	0749	0

ON3241813

GC FTPYME PASTOR 4, FTA

S.05.2

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF



INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017						Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016							
		Amortización principal		Intereses		Situación principal		Amortización principal		Intereses					
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados				
ES0332233016	A2	0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753	1754	1755	1756	1757	1758	1759
ES0332233024	A3(G)		256.600		27.745		256.600		27.745		256.600		27.745		256.600
ES0332233032	B		50.400		7.152		50.400		7.152		50.400		7.152		50.400
ES0332233040	C	2.435	13.532		2.586	1.547	15.800		2.586		15.800		2.586		15.800
ES0332233065	E	0	0		0	0	6.122		0		6.122		0		6.122
ES0332233057	D	0	0	10	3.501	0	0		0		0		0		0
ES0332233008	A1		260.000		9.734		260.000		9.734		260.000		9.734		260.000
Total		0754	0755	0756	0757	1754	1755	1756	1757	1758	1759	1760	1761	1762	1763
		2.435	596.332	0756	10	1.547	588.922	1756	12	1757	57.176				

ON3241814

GC FTPYME PASTOR 4, FTA

S.05.2

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

CLASE 8.3



INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 07/11/2006
ES0332233008	A1	10/11/2006	0761	0762	0763	0764
ES0332233008	A1	10/11/2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0332233016	A2	27/02/2012	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0332233016	A2	27/02/2012	MDY	Aa2	Aa2	Aa2
ES0332233024	A2	14/07/2011	SYP	AA	AA	AA
ES0332233024	A3(G)	04/07/2012	MDY	A3	A3	A3
ES0332233024	A3(G)	22/03/2013	SYP	AA-	AA-	AA-
ES0332233032	B	14/12/2015	MDY	Aa2	Aa2	Aa2
ES0332233032	B	27/05/2013	SYP	A-	A-	A-
ES0332233040	C	31/10/2014	MDY	Baa1	Baa1	A2
ES0332233040	C	26/08/2016	SYP	AA-	AA-	A
ES0332233057	D	16/09/2010	MDY	Caa2	Caa2	Baa3
ES0332233057	D	27/05/2013	SYP	CCC-	CCC-	BBB
ES0332233065	E	12/04/2013	MDY	Ca	Ca	Ba3
ES0332233065	E	08/03/2013	SYP	D	D	BB

ON3241815

GC FTPYME PASTOR 4, FTA

S.05.2

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

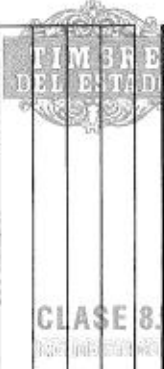
Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF



INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)

	Situación actual 31/12/2017			Principal pendiente		Situación inicial 07/11/2006
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	41.078	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	2765	
Inférieur a 1 año	0765	1765	33.668	1766	2766	260.000
Entre 1 y 2 años	0766	1767		1767	2767	0
Entre 2 y 3 años	0767	1768		1768	2768	256.600
Entre 3 y 4 años	0768	1769		1769	2769	
Entre 4 y 5 años	0769	1770		1770	2770	113.400
Entre 5 y 10 años	0770	1771		1771	2771	
Superior a 10 años	0771	1772	33.668	1772	2772	630.000
Total	0772	1773	0,25	1773	2773	2,94
Vida residual media ponderada (años)	0773		0,25			

ON3241816

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 07/11/2006	
	0775	12.600	1775	12.600	2775	12.600
Información sobre las mejoras crediticias del Fondo						
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)					
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	12.600	1776	12.600	2776	12.600
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0	1777	0	2777	2
1.3	Denominación de la contrapartida	Notas Explicativas	1778		2778	
1.4	Rating de la contrapartida	Notas Explicativas	1779		2779	
1.5	Rating requerido de la contrapartida	Notas Explicativas	1780		2780	
2	Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0	1781	0	2781	
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0	1782	0	2782	
2.2	Denominación de la contrapartida	Notas Explicativas	1783		2783	
2.3	Rating de la contrapartida	Notas Explicativas	1784		2784	
2.4	Rating requerido de la contrapartida		1785		2785	
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0	1786	0	2786	
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0	1787	0	2787	
3.2	Denominación de la entidad avalista	Notas Explicativas	1788		2788	
3.3	Rating del avalista	Notas Explicativas	1789		2789	
3.4	Rating requerido del avalista	Notas Explicativas	1790		2790	
4	Subordinación de series (S/N)	N	1791	N	2791	5
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0	1792	0	2792	41,27
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)		1793		2793	
5.1	Denominación de la contrapartida		1794		2794	
5.2	Rating de la contrapartida		1795		2795	
5.3	Rating requerido de la contrapartida		1796		2796	

ON3241817

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:


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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

Permuta 1	PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Tipo de interés anual	Importe a pagar por la contrapartida	Valor razonable (miles de euros)			Otras características		
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional			Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 07/11/2006			
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806		
	CaixaBank	Trimestral	Será igual a los cobros por intereses de los Prestamos recibidos por el Fondo e ingresos en la Cuenta de Tesorería durante el Periodo de Liquidación de la Parte A, entre el Importe Nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho Periodo de Liquidación	Será, en cada Fecha de Liquidación, el saldo medio diario de los Prestamos que se encuentran al corriente de pago durante los tres meses naturales anteriores a dicha Fecha de Liquidación	Tipo de Interés Nominal ponderado por el Saldo de P/Principal Pendiente de cada Serie A1, A2, A35, B, C, D y E, más un margen de 0,85%, más, en caso de sustitución de Banco Pastor como Administrador de los Prestamos, el porcentaje (%) resultante de dividir la comisión por la prestación de los servicios por parte del nuevo Administrador Nacional.	Será, en cada Fecha de Liquidación, el saldo medio diario de los Prestamos que se encuentran al corriente de pago durante los tres meses naturales anteriores a dicha Fecha de Liquidación	-83	-114	-5.849			
Total							0808	-83	-114	0810	-5.849	

ON3241818

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)		Valor en libros (miles de euros)		Otras características
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	
Naturaliza riesgo cubierto					
Préstamos hipotecarios	0811	1811	0829	1829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	0830	1830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	0831	1831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	0832	1832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	0833	1833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	0834	1834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	0835	1835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	0836	1836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	0837	1837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	0838	1838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	0839	1839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	0840	1840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	0841	1841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	0843	1843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	0844	1844	3844
Total	0827	1827	0845	1845	3845

ON3241819

GC FTPYME PASTOR 4, FTA

S.05.5

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)	Criterios de determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Periodicidad pago según folleto / escritura	Condiciones iniciales folleto / escritura emisión	Otras consideraciones					
			Base de cálculo	% anual										
Comisión sociedad gestora	0862 HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	1862	10	2862	0,020	4862	0	5862	0	6862	Trimestral	7862	S	8862
Comisión administrador	0863 BANCO PASTOR, S.A.	1863	0	2863	0,010	4863	0	5863	0	6863	Trimestral	7863	S	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864 BNP PARIBAS ESPAÑA, S.A. BNP PARIBAS ESPAÑA, S.A.	1864	2	2864	0	4864	0	5864	0	6864	Trimestral	7864	N	8864
Otras	0865	1865		2865		4865		5865		6865		7865		8865

0N3241820

GC FTPYME PASTOR 4, FTA

S.05.5

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	N
3 Otros (S/N)	N
3.1 Descripción	
Contrapartida	BANCO POPULAR
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	Módulo adicional 3.A.7.3



Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo						Total
	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017			
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872						321
Margen de intereses	0873	-29	-11	-141	-40		-190
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-74	0	99	-215		0
Dotaciones a provisiones (neto)	0875						351
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876		339		11		-464
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-74	-123	-52	-216		-524
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	-176	205	-94	-459	0	0
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879						
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880		-205		0		
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881						
Repercusión de pérdidas (+) [(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	176	0	94	459	0	0
Comisión variable pagada	0883						
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884						

0N3241821

GC FTPYME PASTOR 4, FTA

S.05.5

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

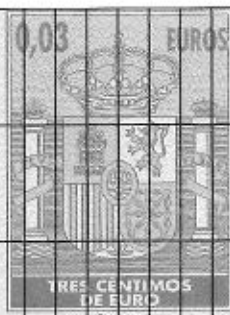
Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)	Fecha cálculo										Total	
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885											
Saldo inicial	0886											
Cobros del periodo	0887											
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888											
Pagos por derivados	0889											
Retención importe Fondo de Reserva	0890											
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891											
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892											
Resto pagos/retenciones	0893											
Saldo disponible	0894											
Liquidación de comisión variable	0895											



ON3241822



ON3241823



GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A.

CLASE 8, ESTADO S.06 - N.C. - EXPLICATIVAS -

ESTADO S.05.4 A

Coincidiendo con el inicio del ejercicio económico, se ha procedido a adaptar la información incluida en el campo IMPORTE IMPAGADO ACUMULADO al criterio general establecido para nuestros Fondos Gestionados.

Bajo esta homogeneización, se ha procedido a informar, en este campo de IMPORTE IMPAGADO ACUMULADO, tanto para *Activos en Mora* como para *Activos Fallidos*, de la suma del importe impagado de principal y del importe impagado de intereses de los activos, sin contemplar el saldo pendiente de vencimiento que estaba siendo incluido en este campo hasta el cierre del ejercicio económico anterior.



ON3241825

HECHOS RELEVANTES

FONDO	FECHA DE CONSTITUCIÓN	RATING	DESCRIPCIÓN	HECHO RELEVANTE - CNMV
CLASE 8.ª GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Liquidación	4128895 17/10/2017
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Fijación tipo de los bonos	4128895 17/10/2017
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Liquidación Abril 2017	4108028 13/07/2017
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Fijación tipo de los bonos	4108026 13/07/2017
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Liquidación Abril 2017	4076270 11/04/2017
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Fijación tipo de los bonos	4076264 11/04/2017
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Modificación al alza de la serie C de Baa1 (sf) a A1 (sf) y de la serie D de Caa2(sf) a B2 (sf), por parte de Moodys	4069488 14/03/2017
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Liquidación en la fecha de pago	4049694 12/01/2017
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Fijación tipo de los bonos	4049691 12/01/2017
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Liquidación en la fecha de pago	4029648 13/10/2016
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Fijación tipo de los bonos	4029645 13/10/2016
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Modificación al alza de la serie C de B+(sf) a AA-(sf), por parte de Standard and Poors	4020671 29/08/2016
GC FTPyme Pastor 4	10/11/2006		Sustitución de Gesxticaixa SGFT SA por Haya Titulización SGFT SAU como Sociedad Gestora del Fondo.	4009446 18/07/2016



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



ON3241827

GC FTPYME PASTOR 4, FONDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N3241828

GC FT PYME PASTOR 4 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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

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

a) **Naturaleza del Fondo y obligaciones de la Sociedad Gestora**

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

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

b) **Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora.**

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

c) **Limitación de acciones frente a la Sociedad Gestora.**

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



CLASE 8.^a



0N3241829

d) Aplicabilidad de la Ley Concursal

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^ª
CONTINENTAL



ON3241830

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

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

II. RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

a) **Liquidez**

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

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

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

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

b) **Rendimiento**

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



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



ON3241831

c) Duración

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

d) Intereses de demora

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

e) No confirmación de las calificaciones

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

III. RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN

a) Riesgo de impago de los Préstamos

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

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



CLASE 8.ª



ON3241833

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales ha ocurrido el siguiente hecho que afecta o modifica significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

- I. Con fecha 15 de enero de 2018, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, ha suscrito que se mantiene la disposición total del fondo de reserva requerido (12.600.000,00€).
- II. Asimismo, con fecha 15 de enero de 2018, se ha mantenido activado el "Trigger" de Postergamiento de los intereses de los bonos de la Serie E (65.961,00€), pasando el pago de dichos intereses a ocupar la XIII posición en el orden de prelación de pagos. Además, al no haber suficiente liquidez, los intereses de los Bonos de la Serie E para dicho periodo quedarán pendiente para próximas fechas de pago.
- III. En la misma fecha, se ha amortizado parcialmente el principal de la Serie C, provocando un déficit de amortización por un importe de 735.755,38€.
- IV. Con fecha 15 de enero de 2018, se ha provocado un déficit de amortización de la Serie D, por un importe de 11.346.231,33€.

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

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

4. Evolución del fondo

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



CLASE 8.^a
INCONTINGENTE



ON3241834

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2017 ha sido 7,16%.

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

b) Información relevante en relación con garantías

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

Cifras en miles de euros

Intervalo	Datos al 31/12/2017				Datos al 31/12/2016			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	216	91,53%	9.756	64,40%	287	91,40%	14.734	72,86%
40,01- 60,00	18	7,63%	4.068	26,85%	22	7,01%	3.837	18,98%
60,01- 80,00	0	0,00%	0	0,00%	2	0,64%	254	1,26%
80,01- 100,00	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
100,01- 120,00	1	0,42%	1.302	8,59%	1	0,32%	1.352	6,69%
120,01- 140,00	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
140,01- 160,00	0	0,00%	0	0,00%	1	0,32%	16	0,08%
Superior al 160,00	1	0,42%	24	0,16%	1	0,32%	27	0,13%
Total	236	100%	15.150	100%	314	100%	20.221	100%
Media Ponderada		27,84%				26,29%		

c) Información sobre concentración de riesgos

i. Por deudor

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

Datos al 31/12/2017	Datos al 31/12/2016
39,87	33,94



ON3241835

CLASE 8.ª

[Small text below CLASE 8.ª]

ii. Por distribución geográfica

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

Cifras en miles de euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2017				Datos al 31/12/2016			
	Núm.	%	Principal pendiente		Núm.	%	Principal pendiente	
			Núm.	%			Núm.	%
Andalucía	29	10,86%	1.658	8,23%	38	10,70%	2.165	8,01%
Aragón	1	0,37%	16	0,08%	4	1,13%	498	1,84%
Asturias	8	3,00%	263	1,30%	10	2,82%	386	1,43%
Canarias	0	0,00%	0	0,00%	1	0,28%	15	0,06%
Cantabria	2	0,75%	105	0,52%	3	0,85%	125	0,46%
Castilla-León	16	5,99%	1.378	6,84%	22	6,20%	1.713	6,34%
Castilla La Mancha	7	2,62%	168	0,83%	8	2,25%	248	0,92%
Cataluña	38	14,23%	4.260	21,15%	46	12,96%	5.240	19,40%
Galicia	103	38,58%	7.882	39,12%	141	39,72%	10.544	39,03%
Madrid	32	11,99%	1.973	9,79%	42	11,83%	2.865	10,61%
Murcia	6	2,25%	496	2,46%	6	1,69%	563	2,08%
Navarra	1	0,37%	113	0,56%	2	0,56%	336	1,24%
La Rioja	1	0,37%	104	0,52%	2	0,56%	124	0,46%
Comunidad Valenciana	15	5,62%	1.287	6,39%	20	5,63%	1.563	5,79%
País Vasco	8	3,00%	449	2,23%	10	2,82%	626	2,32%
Total	267	100%	20.152	100%	355	100%	27.012	100%

iii. Por morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones hipotecarias en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado				Deuda Pendiente vencer	Otros importes	Deuda Total
		Principal	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total			
Hasta 1 mes	32	52	7	-	59	2.227	-	2.286
De 1 a 3 meses	9	36	6	-	42	1.757	-	1.799
De 3 a 6 meses	4	11	1	-	12	114	-	126
De 6 a 9 meses	3	10	2	-	12	140	-	152
De 9 a 12 meses	2	30	3	-	33	81	-	114
Más de 12 meses	2	46	16	-	62	197	-	259
Totales	52	185	35	-	220	4.516	-	4.736



CLASE 8.^a



ON3241836

iv. Por rentabilidad

El rendimiento de los Préstamos Hipotecarios participados durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

Cifras en miles de euros

	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016
Nº activos vivos	236	314
Importe Pendiente	15.150	20.221
Tipo interés medio ponderado	1,31	3,79
Tipo de interés nominal máximo	6	7
Tipo de interés nominal mínimo	0,28	0,30

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

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

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

- Serie A1: dos mil seiscientos (2.600) Bonos, por un importe total de doscientos sesenta millones (260.000.000) euros.
- Serie A2: dos mil quinientos sesenta y seis (2.566) Bonos, por un importe total de doscientos cincuenta y seis millones seiscientos mil (256.600.000) euros.
- Serie A3G: quinientos cuatro (504) Bonos, por un importe total de cincuenta millones cuatrocientos mil (50.400.000) euros.

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

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

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



ON3241837

CLASE 8.ª

ES0332233008

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

El detalle de los intereses abonados y de la amortización del principal por cada uno de los tramos de bonos existentes hasta el 31 de diciembre de 2017 se resume en el cuadro de la página siguiente:

Cifras en euros

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



CLASE 8.^a
MAYORADO DE CAPITAL



ON3241838

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



CLASE 8.^a

15/07/2017



ON3241839

	SERIE C			SERIE D		
	ES0332233040			ES0332233057		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
16/10/2017	0	2.435	2.168	10	0	18.900
17/07/2017	0	1.304	4.603	9	0	18.900
18/04/2017	0	2.106	5.906	10	0	18.900
16/01/2017	0	1.566	8.012	10	0	18.900
17/10/2016	0	1.547	9.578	12	0	18.900
15/07/2016	1	2.497	11.125	13	0	18.900
15/04/2016	6	2.079	13.621	18	0	18.900
15/01/2016	10	0	15.700	23	0	18.900
15/10/2015	11	0	15.700	25	0	18.900
15/07/2015	12	0	15.700	26	0	18.900
15/04/2015	14	0	15.700	28	0	18.900
15/01/2015	15	0	15.700	30	0	18.900
15/10/2014	20	0	15.700	35	0	18.900
15/07/2014	25	0	15.700	41	0	18.900
15/04/2014	22	0	15.700	38	0	18.900
15/01/2014	21	0	15.700	37	0	18.900
15/10/2013	20	0	15.700	36	0	18.900
15/07/2013	20	0	15.700	35	0	18.900
15/04/2013	19	0	15.700	34	0	18.900
15/01/2013	20	0	15.700	36	0	18.900
15/10/2012	31	0	15.700	49	0	18.900
16/07/2012	42	0	15.700	61	0	18.900
16/04/2012	61	0	15.700	85	0	18.900
16/01/2012	74	0	15.700	100	0	18.900
17/10/2011	78	0	15.700	105	0	18.900
15/07/2011	64	0	15.700	89	0	18.900
15/04/2011	49	0	15.700	71	0	18.900
17/01/2011	52	0	15.700	75	0	18.900
15/10/2010	45	0	15.700	66	0	18.900
15/07/2010	37	0	15.700	56	0	18.900
15/04/2010	38	0	15.700	57	0	18.900
15/01/2010	41	0	15.700	61	0	18.900
15/10/2009	52	0	15.700	74	0	18.900
15/07/2009	69	0	15.700	94	0	18.900
15/04/2009	114	0	15.700	148	0	18.900
15/01/2009	225	0	15.700	282	0	18.900
15/10/2008	211	0	15.700	265	0	18.900
15/07/2008	200	0	15.700	252	0	18.900
15/04/2008	193	0	15.700	244	0	18.900
15/01/2008	202	0	15.700	255	0	18.900
15/10/2007	179	0	15.700	226	0	18.900
16/07/2007	169	0	15.700	215	0	18.900
16/04/2007	161	0	15.700	205	0	18.900
15/01/2007	102	0	15.700	130	0	18.900



CLASE 8.^a
CONTRATACIÓN



ON3241840

SERIE E			
ES0332233065			
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
16/10/2017	0	0	12.600
17/07/2017	0	0	12.600
18/04/2017	0	0	12.600
16/01/2017	0	0	12.600
17/10/2016	0	0	12.600
15/07/2016	0	0	12.600
15/04/2016	0	0	12.600
15/01/2016	0	0	12.600
15/10/2015	0	0	12.600
15/07/2015	0	0	12.600
15/04/2015	0	0	12.600
15/01/2015	0	0	12.600
15/10/2014	0	0	12.600
15/07/2014	0	0	12.600
15/04/2014	0	0	12.600
15/01/2014	0	0	12.600
15/10/2013	0	0	12.600
15/07/2013	0	0	12.600
15/04/2013	0	0	12.600
15/01/2013	0	0	12.600
15/10/2012	0	0	12.600
16/07/2012	101	0	12.600
16/04/2012	116	0	12.600
16/01/2012	127	0	12.600
17/10/2011	132	0	12.600
15/07/2011	119	0	12.600
15/04/2011	105	0	12.600
17/01/2011	111	0	12.600
15/10/2010	104	0	12.600
15/07/2010	97	0	12.600
15/04/2010	97	0	12.600
15/01/2010	101	0	12.600
15/10/2009	109	0	12.600
15/07/2009	122	0	12.600
15/04/2009	158	0	12.600
15/01/2009	249	0	12.600
15/10/2008	237	0	12.600
15/07/2008	228	0	12.600
15/04/2008	222	0	12.600
15/01/2008	230	0	12.600
15/10/2007	210	0	12.600
16/07/2007	203	0	12.600
16/04/2007	196	0	12.600
15/01/2007	127	0	12.600



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



ON3241841

Al 31 de diciembre de 2017, si existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de los pasivos. Son las siguientes:

- Principal impagado Bono serie C (ES0332233040) 2.167.531,01€.
- Principal impagado Bono serie D (ES0332233057) 9.982.562,31€.
- Intereses impagados Bono serie E (ES0332233065) 1.626.183,72€.

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

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

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

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

Denominación	D	D	E	E
Serie	ES0332233057	ES0332233057	ES0332233065	ES0332233065
Fecha último cambio calificación crediticia	16/09/2010	27/05/2013	12/04/2013	08/03/2013
Agencia de calificación crediticia	MDY	SYP	MDY	SYP
Calificación - Situación actual	Caa2	CCC-	Ca	D
Calificación - Situación cierre anual anterior	Caa2	CCC-	Ca	D
Calificación - Situación inicial	Baa3	BBB	Ba3	BB

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

Durante el ejercicio 2017 el fondo no se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los bonos, como se puede observar en el cuadro anterior.



CLASE 8.ª



0N3241842

g) Saldos de cartera de préstamos titulizados

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

Saldo Nominal Titulizado	630.928
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	14.965
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	2,37%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	15.150
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	2,40%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	615.778

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

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

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



ON3241843

CLASE 8.^a

FONDO DE INVERSIÓN

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

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

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 0%:

Vida Media (años)		0		Vida Media (años)		0	
Bonos Serie A1				Bonos Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado		Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
31/12/2017	0,00 €	0,00 €		31/12/2017	0,00 €	0,00 €	
15/01/2018	0,00 €	0,00 €		15/01/2018	0,00 €	0,00 €	
Totales		0,00 €		Totales		0,00 €	
Vida Media (años)		0		Vida Media (años)		0	
Bonos Serie A3(G)				Bonos Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado		Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
31/12/2017	0,00 €	0,00 €		31/12/2017	0,00 €	0,00 €	
15/01/2018	0,00 €	0,00 €		15/01/2018	0,00 €	0,00 €	
Totales		0,00 €		Totales		0,00 €	
Vida Media (años)		0,04109589		Vida Media (años)		0,04109589	
Bonos Serie C				Bonos Serie D			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado		Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
31/12/2017	2.167.531,01 €	0,00 €		31/12/2017	18.900.000,00 €	0,00 €	
15/01/2018	0,00 €	2.167.531,01 €		15/01/2018	0,00 €	18.900.000,00 €	
Totales		2.167.531,01 €		Totales		18.900.000,00 €	
Vida Media (años)		0,04109589		Vida Media (años)		0,04109589	
Bonos Serie E							
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado					
31/12/2017	12.600.000,00 €	0,00 €					
15/01/2018	0,00 €	12.600.000,00 €					
Totales		12.600.000,00 €					



ON3241844

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 4,19%:

Vida Media (años) 0

Vida Media (años) 0

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €
Vida Media (años)		0

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €
Vida Media (años)		0

Bonos Serie A3(G)		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €
Vida Media (años)		0,04109589

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €
Vida Media (años)		0,04109589

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	2.167.531,01 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	2.167.531,01 €
Totales		2.167.531,01 €

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	18.900.000,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	18.900.000,00 €
Totales		18.900.000,00 €

Vida Media (años) 0,04109589

Bonos Serie E		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	12.600.000,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	12.600.000,00 €
Totales		12.600.000,00 €



ON3241845

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 5,00%:

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

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

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0

Bonos Serie A3(G)		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0,04109589

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0,04109589

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	2.167.531,01 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	2.167.531,01 €
Totales	2.167.531,01 €	2.167.531,01 €

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	18.900.000,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	18.900.000,00 €
Totales	18.900.000,00 €	18.900.000,00 €

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

Bonos Serie E		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	12.600.000,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	12.600.000,00 €
Totales	12.600.000,00 €	12.600.000,00 €



ON3241846

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 10,00%:

Vida Media (años) 0

Vida Media (años) 0

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0

Bonos Serie A3(G)		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0,04109589

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0,04109589

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	2.167.531,01 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	2.167.531,01 €
Totales	2.167.531,01 €	2.167.531,01 €

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	18.900.000,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	18.900.000,00 €
Totales	18.900.000,00 €	18.900.000,00 €

Vida Media (años) 0,04109589

Bonos Serie E		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	12.600.000,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	12.600.000,00 €
Totales	12.600.000,00 €	12.600.000,00 €



CLASE 8.^a
ESTADO



ON3241847

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 15,00%:

Vida Media (años) 0

Vida Media (años) 0

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0

Bonos Serie A3(G)		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0,04109589

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €
Vida Media (años)		0,04109589

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	2.167.531,01 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	2.167.531,01 €
Totales	2.167.531,01 €	2.167.531,01 €

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	18.900.000,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	18.900.000,00 €
Totales	18.900.000,00 €	18.900.000,00 €

Vida Media (años) 0,04109589

Bonos Serie E		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	12.600.000,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	12.600.000,00 €
Totales	12.600.000,00 €	12.600.000,00 €



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N3241848

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 20,00%:

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

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

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €
Vida Media (años)	0	

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €
Vida Media (años)	0	

Bonos Serie A3(G)		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €
Vida Media (años)	0,04109589	

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €
Vida Media (años)	0,04109589	

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	2.167.531,01 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	2.167.531,01 €
Totales		2.167.531,01 €

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	18.900.000,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	18.900.000,00 €
Totales		18.900.000,00 €

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

Bonos Serie E		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	12.600.000,00 €	0,00 €
15/01/2018	0,00 €	12.600.000,00 €
Totales		12.600.000,00 €



ON3241849

CLASE 8.ª

7. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la documentación de constitución. Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado anterior (punto 6), con una tasa de amortización anticipada de 7,16%, el vencimiento final aproximado del mismo se estima para la Fecha de pago de 15/01/2018. No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

8. Otra información de los activos y pasivos

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

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

ACTIVOS SUBYACENTES

NIVELES DE MOROSIDAD Y FALLIDOS

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado		Ratio			Ref. Folleto
			Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0	90	119	794	1,2	2,94	50,57	
2. Activos Morosos por otras razones								
TOTAL MOROSOS			119	794	1,2	2,94	50,57	FOLLETO INFORMATIVO (PAG 206)
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	18	0	14.071	28.190	56	51	48,62	
4. Activos Fallidos por otras razones								
TOTAL FALLIDOS			14.071	28.190	56	58,92	54,24	FOLLETO INFORMATIVO (PAG 206)



CLASE 8.^a
MOROSIDAD



0N3241850

RENEGOCIACIONES DE LOS ACTIVOS

LÍMITE A LA RENEGOCIACIÓN		
	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN	LÍMITE ACTUAL
NOVACIONES DE TIPO DE INTERÉS	El Administrador ya no podrá realizar futuras renegociaciones de tipos de interés de los Préstamos Hipotecarios que administra si el último día del mes precedente, el tipo de interés medio ponderado de las Participaciones Hipotecarias resultara inferior al Euribor tres (3) meses más un 0,60% anual.	2,815%>0,271%
FECHA FINALIZACIÓN	30/09/2035	30/09/2035

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

FECHAS DE PAGO

Frecuencia de pago de cupón	TRIMESTRAL	
Fechas de pago de cupón (o siguiente Día Hábil)	15	ENERO ABRIL JULIO OCTUBRE

Anterior Fecha de Pago de Cupón	16/10/2017	
Anterior Fecha de Determinación	09/10/2017	4 días hábiles antes de la Fecha de Pago
Próxima Fecha de Pago	15/01/2018	

FIJACIÓN DE TIPO DE INTERÉS: TIPO DE INTERÉS DEL PRÓXIMO PERÍODO

	ÍNDICE DE REFERENCIA *	MARGEN	FECHA FIJACIÓN	VALOR ÍNDICE REFERENCIA	TIPO DE INTERÉS APLICABLE
TRAMO C	EUR 3M	0,29 %	11/10/2017	-0,329 %	0,000%
TRAMO D	EUR 3M	0,53 %	11/10/2017	-0,329 %	0,201%
TRAMO E	EUR 3M	2,40 %	11/10/2017	-0,329 %	2,071%
PRÉSTAMO SUBORDINADO FONDO DE RESERVA	EUR 3M	1,50 %	11/10/2017	-0,329 %	1,171%
PRÉSTAMO SUBORDINADO GASTOS CONSTITUCIÓN	EUR 3M	0,30 %	11/10/2017	-0,329 %	0,000%

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



ON3241851

CLASE 8.^a

INFORMACIÓN ADICIONAL

CÓDIGO LEI Original Legal Entity Identifier	54930081SHHWJEY6G124
	BLOOMBERG TICKER
TRAMO C	PAST 4 B
TRAMO D	PAST 4 C
TRAMO E	PAST 4 D

CONTRAPARTIDAS

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

ACCIONES CORRECTIVAS

CONCLUIDAS

ACCIÓN	FECHA	ENTIDAD DEPOSITARIA
N/A		

RATING MÍNIMO CONTRAPARTIDAS EN DOCUMENTACIÓN

AGENTE DE PAGOS / DEPOSITARIO CUENTA DE TESORERÍA

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



0N3241852

CLASE 8.^a
ESTADO

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
BNP PARIBAS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA	STANDARD & POOR'S	A	A-1	NO	N/P
	MOODY'S	Aa3	P-1	NO	N/P

CONTRAPARTIDA SWAP

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

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

*** NOTAS**

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

MOODY'S: La participación de Caixabank, S.A. como Entidad de Contrapartida de Swap no tiene impacto negativo sobre las calificaciones otorgadas a los bonos.

PROCESOS A EFECTUAR

ACTUACIONES EN CAMINO

SIN ACTUACIONES PENDIENTES

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado			Ratio			Ref. Folleto					
			Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016						
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	0	7002	90	7003	119	7006	794	7009	7012	2,94	7015	50,57	
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010	7013		7016		
Total Morosos					7005	119	7008	794	7011	7014	2,94	7017		
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020	0	7021	14,071	7024	28,190	7027	7030	51	7033	48,62	
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	4,371	7028	7031	7,92	7034	5,62	
Total Fallidos					7023	14,071	7026	32,561	7029	7032	58,92	7035	54,24	

Otras ratios relevantes	Ratio			Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago	
	0850	1850	2850	3850
	0851	1851	2851	3851
	0852	1852	2852	3852
	0853	1853	2853	3853

ON3241853

Denominación Fondo: GC FTPYME PASTOR 4, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Ultima Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
"Condiciones para la Amortización a Prorrata" B, C, D y E: a) iii) que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe del saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos sea igual o superior al 10 por 100 del saldo vi	10	3,42	3,62	4,9,4,5
"Condiciones para la Amortización a Prorrata" B: b) ii) que el saldo vivo pendiente de los préstamos dudosos no supere el 1,5% del saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos	1,50	4,26	2,76	4,9,4,5
"Condiciones para la Amortización a Prorrata" C: c) ii) que el saldo vivo pendiente de los préstamos dudosos no supere el 1,25% del saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos	1,25	4,26	2,76	4,9,4,5
"Condiciones para la Amortización a Prorrata" D: d) ii) que el saldo vivo pendiente de los préstamos dudosos no supere el 1,00% del saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos	1	4,26	2,76	4,9,4,5
"Condiciones para la Amortización a Prorrata" E: e) ii) que el saldo vivo pendiente de los préstamos dudosos no supere el 0,75% del saldo vivo pendiente de los préstamos no fallidos	0,75	4,26	2,76	4,9,4,5
Diferimiento/postergamiento Intereses: series	0855	0859	1859	2859
Orden de Prelación de Pagos: 2. viii) que la cifra acumulada de préstamos fallidos fuera mayor que 5,50% el importe inicial de la emisión de bonos	5,50	7,56	7,56	3,4,6
Orden de Prelación de Pagos: 2. vi) que la cifra acumulada de préstamos fallidos fuera mayor que 11% el importe inicial de la emisión de bonos	11	7,56	7,56	3,4,6
Orden de Prelación de Pagos: 2. vii) que la cifra acumulada de préstamos fallidos fuera mayor que 8% el importe inicial de la emisión de bonos	8	7,56	7,56	3,4,6
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
4. i) que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe a que ascienda el saldo de los préstamos dudosos fuera superior al 1,00% del saldo vivo de los préstamos no fallidos	1	4,26	2,76	3,4,2,2
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

ON3241854

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene
Información adicional
en fichero adjunto



CLASE 8.^a
TRANSACCIONES



ON3241855

Los Consejeros abajo firmantes de HAYA TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.U. tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de GC FTPYME PASTOR 4, F.T.A. correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2017, proceden a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos, Anexo I e informe de gestión, en hojas de papel timbrado cuya numeración se detalla en la Diligencia expedida a continuación por la Secretaria del Consejo, D^a M^a Rosario Arias Allende, según ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 19 de marzo de 2018.

Madrid, 19 de marzo de 2018

D. Carlos Abad Rico
Presidente

D. Juan Lostao Boya
Consejero

D. Miguel Sotomayor Aparicio
Consejero

D. César de la Vega Junquera
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de HAYA TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.U. para hacer constar que el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 se componen de 103 hojas en papel timbrado referenciados con la numeración 0N3241753 al 0N3241855 ambos inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la diligencia de formulación de cuentas anuales anterior visada por mí en señal de identificación.

Madrid, 19 de marzo de 2018

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