

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

**GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIO
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 SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIO:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIO (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 7 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 7.

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 Nº S0530)

Héctor Martín Díaz
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 21679)

20 de abril de 2018



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0N3242080

GC SABADELL 1, F.T.H.



CLASE 8.^a
Cuentas de Titulización de Activos



0N3242081

- 1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017 DE GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a
[Illegible text]



ON3242082

**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
ACTIVO



ON3242083

GC SABADELL I, F.T.H
Balance de situación al 31 de diciembre 2017 y 2016

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		114.975	158.340
I. Activos financieros a largo plazo		114.975	158.340
Activos titulizados	6	114.975	158.340
Préstamos hipotecarios		114.618	157.952
Activos dudosos -principal-		366	389
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(9)	(1)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		48.024	49.873
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		27.068	30.738
Activos titulizados	6	27.068	30.738
Préstamos hipotecarios		26.969	30.628
Intereses y gastos devengados no vencidos		57	84
Intereses vencidos e impagados		9	16
Activos dudosos -principal-		27	8
Activos dudosos -intereses-		7	2
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1)	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	20.956	19.135
Tesorería		20.956	19.135
TOTAL ACTIVO		162.999	208.213



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



0N3242084

GC SABADELL I, F.T.H
Balance de situación al 31 de diciembre 2017 y 2016

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		121.932	167.542
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		121.932	167.542
Obligaciones y otros valores emitidos	8.1	115.077	158.432
Series no subordinadas		107.291	150.669
Series subordinadas		7.786	7.763
Deudas con entidades de crédito	8.2	4.951	4.931
Préstamo subordinado		5.000	5.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(49)	(69)
Derivados	11	1.904	4.179
Derivados de cobertura		1.904	4.179
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		42.971	44.850
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		42.966	44.845
Obligaciones y otros valores emitidos	8.1	30.853	34.604
Series no subordinadas		30.852	32.907
Series subordinadas		-	1.696
Intereses y gastos devengados no vencidos		1	1
Deudas con entidades de crédito	8.2	17	2
Intereses y gastos devengados no vencidos		2	2
Intereses vencidos e impagados		15	-
Derivados	11	35	59
Derivados de cobertura		35	59
Otros pasivos financieros		12.061	10.180
Acreedores y otras cuentas a pagar		1	-
Garantías financieras	8.3	12.060	10.180
VII. Ajustes por periodificaciones	10	5	5
Comisiones		1	1
Comisión sociedad gestora		1	1
Comisión administrador		4	1
Comisión variable		1	24
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(5)	(25)
Otros		4	4
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(1.904)	(4.179)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(1.904)	(4.179)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL PASIVO		162.999	208.213



CLASE 8.^ª



ON3242085

GC SABADELL I, F.T.H

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		2.744	3.973
Activos titulizados	6	2.744	3.973
2. Intereses y cargas asimilados		(123)	(129)
Obligaciones y otros valores emitidos	8.1	(19)	(49)
Deudas con entidades de crédito	8.2	(60)	(64)
Otros pasivos financieros		(44)	(16)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	11	(1.832)	(2.838)
A) MARGEN DE INTERESES		789	1.006
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(870)	(1.526)
Servicios exteriores		(17)	(25)
Servicios de profesionales independientes		(2)	(5)
Otros servicios		(15)	(20)
Tributos		(2)	(1)
Otros gastos de gestión corriente	10	(851)	(1.500)
Comisión sociedad gestora		(34)	(37)
Comisión administrador		(17)	(21)
Comisión agente financiero/pagos		(9)	(9)
Comisión variable		(784)	(1.424)
Otros gastos		(7)	(9)
8. Deterioro de activos financieros (neto)		121	426
Deterioro neto de activos titulizados	6	121	426
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	7	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	(40)	94
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



ON3242086

GC SABADELL I, F.T.H

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	1.802	1.477
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	809	1.005
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.773	4.008
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(19)	(53)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	(1.856)	1.139
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	(4.009)
Intereses cobrados de otros activos financieros	(44)	(16)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(45)	(64)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(861)	(1.546)
Comisión sociedad gestora	(32)	(38)
Comisión administrador	(13)	(21)
Comisión agente financiero/pagos	(9)	(9)
Comisión variable	(807)	(1.478)
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	1.854	2.018
Otros pagos de explotación	(120)	2.018
Otros cobros de explotación	1.974	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	19	210
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	19	210
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	20.634	23.171
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	25.744	11.041
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	351	464
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	396	636
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(47.106)	(35.102)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.821	1.687
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	19.135	17.448
Efectivo o equivalentes al final del periodo	20.956	19.135



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



0N3242087

GC SABADELL I, F.T.H

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	443	2.078
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	443	2.078
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.832	2.838
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(2.275)	(4.916)
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
Clase 8.^a de la Clasificación de Niza



ON3242088

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2017



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0N3242089

GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

GC Sabadell 1, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 12 de julio de 2004, agrupando inicialmente un importe total de Préstamos Hipotecarios de 1.200.000 miles de euros (Nota 6).

Con fecha 1 de julio de 2004 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 20 de julio de 2004.

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

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

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

La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en Societe Generale, Sucursal en España, S.A. (Nota 7). Adicionalmente, la entidad Banco Sabadell, S.A. concedió dos préstamos subordinados al Fondo (Nota 8). Finalmente, el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Banco Sabadell, S.A. (Nota 11).



CLASE 8.^a
CORREO ESPAÑA



ON3242090

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.

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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



ON3242091

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 11).
- 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 28^a 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



ON3242092

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.

No obstante dado que el vencimiento dependerá del cumplimiento de las hipótesis de amortización anticipada, los activos y pasivos con vencimiento teórico superior a un año se han clasificado como no corrientes.

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
CORRESPONDIENTE



0N3242093

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Activos 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 Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los activos 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 pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Deudas con entidades de crédito: incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3242094

- Otros pasivos financieros: Recoge el importe del depósito recibido por el Fondo en garantía de la contraparte del contrato de permuta financiera. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- 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
CORRESPONDIENTES



0N3242095

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 Fondo, 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



0N3242096

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
VALORES FINANCIEROS



0N3242097

- 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
ESTADÍSTICA



0N3242098

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 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
[Código de Clasificación]



0N3242099

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
FINANCIERAS



ON3242100

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
REGISTRO DE INGRESOS Y GASTOS



ON3242101

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



ON3242102

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
CORREO



0N3242103

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
RECONOCIMIENTO



ON3242104

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) 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 tacita, 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.



CLASE 8.^ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



ON3242105

- 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 incorporen beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

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

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

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

l) 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.



CLASE 8.^a
IMPRESIONES



ON3242106

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.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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 los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

En el caso del Fondo, este riesgo radica en el hecho de que parte de los activos titulizados adquiridos se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos (véase Nota 6). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado se suscribió un "Contrato de Swap" con Banco Sabadell, S.A.) -véase Nota 11- que cubre el riesgo de interés antes aludido en los siguientes términos:

- a) Cantidad a pagar por el Fondo: deberá realizar pagos al Banco Santander calculados sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos



CLASE 8.^a
FONDOS DE INVERSIÓN



ON3242107

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

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

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

- 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 las notas 6 y 8 de la Memoria se hace referencia a los vencimientos estimados de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



ON3242108

Riesgo de crédito

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

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

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Activos titulizados	142.043	189.078
Tesorería	20.956	19.135
	<u>162.999</u>	<u>208.213</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
Asturias	31.092	39.299
Cataluña	51.809	70.734
Madrid	18.420	24.696
Otras zonas	40.659	54.248
	<u>141.980</u>	<u>188.977</u>



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N3242109

6. ACTIVOS FINANCIEROS

a) Activos titulizados

El importe de la emisión inicial de los préstamos hipotecarios titulizados el 12 de julio de 2004 es el siguiente (en miles de euros):

Préstamos hipotecarios emitidos por:	Emisión
Banco Sabadell	1.200.000
Total	1.200.000

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				
Participaciones hipotecarias	188.579	-	(46.992)	141.587
Activos dudosos - principal	397	-	(4)	393
Activos dudosos - intereses	2	5	-	7
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1)	(28)	19	(10)
Intereses y gastos devengados no vencidos	84	2.739	(2.766)	57
Intereses vencidos e impagados	16	-	(7)	9
	189.077	2.716	(49.750)	142.043
	Miles de euros			
	2016			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Participaciones hipotecarias	223.534	-	(34.955)	188.579
Activos dudosos - principal	348	49	-	397
Activos dudosos - intereses	4	-	(2)	2
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(21)	(287)	307	(1)
Intereses y gastos devengados no vencidos	111	3.975	(4.002)	84
Intereses vencidos e impagados	22	-	(6)	16
	223.998	3.737	(38.658)	189.077

Al 31 de diciembre de 2017 existían Activos de titulización clasificados como "Activos dudosos" por importe de 400 miles de euros (399 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), de los cuales, 393 miles de euros corresponden a principal (2016: 397 miles de euros) y 7 miles de euros a intereses (2016: 2 miles de euros).



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



ON3242110

Durante el ejercicio 2017 la tasa de amortización anticipada de las participaciones hipotecarias ha sido del 15,04% (2016: 5,23%) y la tasa de activos dudosos fue de 0,38% (2016: 0,38%).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Activos titulizados durante el ejercicio 2017 es del 1,55% (1,92% durante el ejercicio 2016), siendo el tipo nominal máximo 5,00% (2016: 6,25%) y el mínimo 0,01% (2016: 0,03%).

El importe devengado en el ejercicio 2017 por este concepto ha ascendido a 2.744 miles de euros (3.973 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 57 miles de euros (2016: 84 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 9 miles de euros (2016: 16 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Intereses y gastos devengados no vencidos / Intereses vencidos e impagados”, respectivamente, en “Activos titulizados – Activos financieros a corto plazo” del activo corriente del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2017 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 121 miles de euros (2016: ganancia de 426 miles de euros), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2017	2016
Deterioro activos titulizados	(28)	(287)
Reversión del deterioro	19	307
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	130	406
Correcciones de valor por deterioro de activos no corrientes mantenido para la venta	-	-
Deterioro neto activos titulizados	121	426

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).



CLASE 8.^a
TESORERÍA



ON3242111

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							
		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	Total
2017	Activos titulizados	1.176	2.264	3.927	5.665	7.451	43.175	78.323	141.981
	Intereses y gastos devengados no vencidos	57	-	-	-	-	-	-	57

		Miles de euros							
		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	Total
2016	Activos titulizados	1.043	3.783	4.287	6.137	8.490	52.447	112.790	188.977

7. 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 una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo Societe Generale. Sucursal en España, S.A. por importe de 20.956 miles de euros (19.135 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

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

Al 31 de diciembre de 2017, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.



CLASE 8.^ª
BONOS DE TESORERÍA DEL ESTADO



ON3242112

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

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

- a) 10.800 miles de euros equivalente al 0,9% del importe nominal de la Emisión de bonos
- b) La cantidad mayor entre:
 - el 1,80% del Saldo pendiente de la emisión de bonos, o
 - 5.000 miles de euros.

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3242113

El Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2017, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros	
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5.000	5.000
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.03.2017	5.000	5.000
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 20.06.2017	5.000	5.000
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 20.09.2017	5.000	5.000
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 20.12.2017	5.000	4.946
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5.000	4.946

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe del Fondo de Reserva dotado ascendía a 4.946 y 5.000 miles de euros, respectivamente, ascendiendo el nivel requerido a 5.000 miles de euros, en ambas fechas, de acuerdo a lo establecido en el Folleto del Fondo.

8. PASIVOS FINANCIEROS

8.1 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 cuatro tramos, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A(1)	Serie A(2)	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	150.000	1.020.600	19.200	10.200
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100
Número de Bonos	1.500	10.206	192	102
Tipo de interés nominal	-	Euribor 3M + 0,14% - 0,20%	Euribor 3M + 0,40% - 0,45%	Euribor 3M + 0,75% - 0,80%
Periodicidad	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil			
Calificaciones:				



CLASE 8.^a



ON3242114

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 A1	-	-	-	-
Bonos Serie A2	Aa2	Aa2	BBB+	BBB+
Bonos Serie B	Baa2	Baa2	BBB-	BB+
Bonos Serie C	Baa3	Ba1	BBB-	BB+

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

Al 31 de diciembre de 2017, la serie A1 se encuentra totalmente amortizada.

El movimiento del principal de los Bonos durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

<u>Ejercicio 2017</u>	Miles de euros			
	Tramo A2	Tramo B	Tramo C	Total
Saldo inicial	183.576	6.177	3.281	193.034
Amortizaciones	(45.434)	(1.092)	(580)	(47.106)
Saldo final	<u>138.142</u>	<u>5.085</u>	<u>2.701</u>	<u>145.928</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:

<u>Ejercicio 2017</u>	Miles de euros			
	Tramo A2	Tramo B	Tramo C	Total
Saldo inicial	183.576	6.177	3.281	193.034
Amortización 21.03.2017	(9.054)	(305)	(162)	(9.521)
Amortización 20.06.2017	(7.427)	(250)	(133)	(7.810)
Amortización 20.09.2017	(15.977)	(537)	(285)	(16.799)
Amortización 20.12.2017	(12.975)	-	-	(12.975)
Saldo final	<u>138.143</u>	<u>5.085</u>	<u>2.701</u>	<u>145.929</u>



CLASE 8.^a
RESERVA DE FONDO



ON3242115

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

Ejercicio 2016	Miles de euros			
	Tramo A2	Tramo B	Tramo C	Total
Saldo inicial	218.027	6.601	3.508	228.136
Amortizaciones	(34.451)	(424)	(227)	(35.102)
Saldo final	183.576	6.177	3.281	193.034

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 A2	Tramo B	Tramo C	Total
Saldo inicial	218.027	6.601	3.508	228.136
Amortización 21.03.2016	(10.280)	-	-	(10.280)
Amortización 20.06.2016	(8.235)	-	-	(8.235)
Amortización 20.09.2016	(8.075)	-	-	(8.075)
Amortización 20.12.2016	(7.861)	(424)	(227)	(8.512)
Saldo final	183.576	6.177	3.281	193.034

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

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



ON3242116

4. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir.
5. Cuando hubieren transcurrido dieciocho (18) meses desde la fecha del último vencimiento de los activos cedidos, aunque se encontraran aun débitos vencidos pendientes de cobro.

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

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

Los Fondos Disponibles para Amortización se 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

	2017		
	Miles de euros		
	Tramo A2	Tramo B	Tramo C
2018	30.852	-	-
2019	107.290	5.085	2.701
	<u>138.142</u>	<u>5.085</u>	<u>2.701</u>



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3242117

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

2016

	2016
	Miles de euros
	Principal
2017	34.602
2018	28.681
2019	129.751
	<hr/>
	193.034

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

	Tipos medios aplicados	
	2017	2016
Tramo A1	0,00%	0,00%
Tramo A2	0,00%	0,00%
Tramo B	0,09%	0,12%
Tramo C	0,45%	0,48%

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 19 miles de euros (49 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que mil euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (mil euros al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los Bonos de Titulización de Activos.

8.2 Deudas con entidades de crédito

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



CLASE 8.^a
ESTADO



ON3242118

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.

Por otro lado, en la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo para Gastos Iniciales con la Entidad Cedente, por un importe máximo de 1.082 miles de euros destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo.

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

En los ejercicios 2017 y 2016 no se produjeron amortizaciones de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Al cierre de los ejercicios de 2017 y 2016, el Préstamo Subordinado para Gastos iniciales se encontraba amortizado en su totalidad. Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el importe pendiente de amortizar correspondiente al Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva ascendía a 5.000 miles de euros.

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de dichos préstamos y deudas con entidades de crédito por importe de 60 miles de euros (2016: 64 miles de euros), de los que 2 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (2016: 2 miles de euros) y 15 miles de euros vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito - Intereses y gastos devengados no vencidos / vencidos e impagados", respectivamente, del pasivo corriente del balance.



CLASE 8.^a
INDETERMINADA



ON3242119

a) Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2017, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (véanse Notas 3.d y 10). 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
Saldo al inicio del ejercicio	(69)	-
Repercusión de ganancias (pérdidas)	20	(69)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(49)</u>	<u>(69)</u>

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

A continuación se detallan los pagos y cobros realizados por el Fondo a lo largo del ejercicio 2017 (miles de euros):

Liquidación de cobro del periodo 2017	Periodo	
	Real	Acumulado
Activos titulizados		
Cobros por amortización ordinaria	20.634	438.775
Cobros por amortizaciones anticipadas	25.744	607.580
Cobros por intereses ordinarios	2.744	251.130
Cobros por intereses previamente impagados	-	294
Cobros por amortización previamente impagada	351	4.291
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	29	18.004
	<u>49.502</u>	<u>1.320.074</u>



CLASE 8.^a
DEPRECIACIÓN DE BIENES



0N3242120

Liquidación de pagos del periodo 2017	Periodo	
	Real	Acumulado
Serie A1		
Pagos por amortización ordinaria	45.433	195.433
Pagos por intereses ordinarios	-	4.728
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-
	<u>45.433</u>	<u>200.161</u>
Serie A2		
Pagos por amortización ordinaria	-	837.024
Pagos por intereses ordinarios	-	154.426
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-
	<u>-</u>	<u>991.450</u>
Serie B		
Pagos por amortización ordinaria	1.093	12.948
Pagos por intereses ordinarios	5	4.480
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-
	<u>1.098</u>	<u>17.428</u>
Liquidación de pagos del periodo 2017		
Serie C		
Pagos por amortización ordinaria	581	6.882
Pagos por intereses ordinarios	14	2.748
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-
	<u>595</u>	<u>9.630</u>
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	6.882
Pagos por intereses de préstamos subordinados	45	3.717
Otros pagos del periodo	-	-
	<u>45</u>	<u>10.599</u>



CLASE 8.ª
MAYORCANA



0N3242121

Las liquidaciones practicadas a los pasivos financieros durante el ejercicio 2017 han sido (miles de euros):

	21/03/2017	20/06/2017	20/09/2017	20/12/2017	TOTAL PERIODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A1	9.054	7.427	15.976	12.976	45.433
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A1	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A1	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A1	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A1	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A2	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A2	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A2	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A2	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A2	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	305	250	538	-	1.093
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	2	1	1	1	5
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C	162	133	286	-	581
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	4	4	3	3	14
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	15	15	15	-	45
OTROS PAGOS DEL PERÍODO	-	-	-	-	-

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	1,55%	3,44%
Tasa de amortización anticipada	15,04%	5,23%
Tasa de fallidos	2,00%	2,00%
Tasa de recuperación de fallidos	13,00%	16,17%
Tasa de morosidad	0,38%	0,38%
Loan to value medio	31,06%	59,90%



CLASE 8.^a
ESTAMPAS DE ESPAÑA



ON3242122

10. 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	1	1
Sociedad gestora	1	1
Administrador	4	1
Agente financiero	-	-
Variable	1	24
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(5)	(25)
Otras comisiones	-	-
Otros	4	4
Saldo al cierre del ejercicio	<u>5</u>	<u>5</u>

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La entidad cedente devenga una comisión variable subordinada igual a la diferencia entre los ingresos y gastos anuales del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutiría de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.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	(70)	78
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias (ganancias)	40	(94)
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias	784	1.424
Comisión variable pagada en el ejercicio	(807)	(1.478)
Ajustes por redondeo	-	-
Comisión variable/repercusión de pérdidas (-) registrada en balance al final del ejercicio	<u>(53)</u>	<u>(70)</u>



CLASE 8.^a
MAYOR CUANTÍA



0N3242123

- Comisión de la Sociedad Gestora

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

- Comisión de Administración de la Entidad Emisora

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

- Comisión Agente Financiero

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

10.1 Movimiento de comisiones

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	1	1	-	78	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	37	21	9	1.424	(25)
Pagos realizados el 21.03.2016	(9)	(6)	(2)	(284)	-
Pagos realizados el 20.06.2016	(10)	(5)	(3)	(380)	-
Pagos realizados el 20.09.2016	(9)	(5)	(2)	(450)	-
Pagos realizados el 20.12.2016	(9)	(5)	(2)	(364)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1	1	-	24	(25)
Importes devengados durante el ejercicio 2017	34	17	9	784	20
Pagos realizados el 21.03.2017	(9)	(5)	(2)	(287)	-
Pagos realizados el 20.06.2017	(9)	(5)	(2)	(215)	-
Pagos realizados el 20.09.2017	(8)	(4)	(2)	(305)	-
Pagos realizados el 20.12.2017	(8)	-	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1	4	-	1	(5)



CLASE 8.^a
CORPORACIÓN FINANCIERA



ON3242124

11. DERIVADOS DE COBERTURA

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

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

A efectos de garantizar las obligaciones de la contraparte del Contrato de Permuta Financiera, con fecha 30 de noviembre de 2011 se formalizó un contrato de Cuenta de Depósito de Permuta Financiera con Banco Santander, S.A. El importe depositado al 31 de diciembre de 2017 asciende a 12.060 miles de euros (10.180 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), que se incluyen en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes - Tesorería" del activo del balance con contrapartida en el epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo - Otros pasivos financieros – Garantías financieras" del pasivo del balance. La variación que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, en el importe depositado ha ascendido a 1.880 y 2.050 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación - Otros cobros de explotación" del estado de flujos de efectivo.

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

	2017	2016
Precio (miles de euros)	(1.939)	(4.238)
Nominal swap (miles de euros)	141.979	188.976
WAC	1,47%	1,76%
WAM	122,74	130
CPR	14,09%	5,15%
Spread flujos préstamos	0,78%	0,78%
Spread medio bonos	0,19%	0,19%
Impagados	0,00%	0,00%



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



ON3242125

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2017, ha sido un gasto por importe de 1.832 miles de euros (2.838 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, de los que 35 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (59 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo - Derivados - Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Coberturas de flujos de efectivo	1.904	4.179
	<u>1.904</u>	<u>4.179</u>

12. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y 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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



ON3242126

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.

13. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2017 por Ernst & Young, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 4 miles de euros (4 miles de euros en el ejercicio 2016 por Deloitte, S.L.).

En la Nota 9 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).

14. 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



0N3242127

ANEXO I

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

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: A08000143 BANCO DE SABADELL, 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 folleto/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 AAPP	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

ON3242128

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

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: A08000143 BANCO DE SABADELL, S.A.

CLASE B



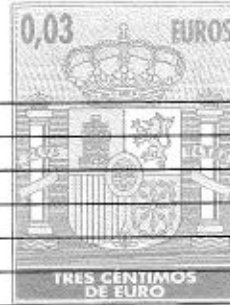
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos				Importe impagado				Total		Principales pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total		
	Principales pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total	Principales pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total							
Hasta 1 mes	173	0460	0467	56	0474	6	0481	0488	62	0495	6.586	0502	1	0509	6.649
De 1 a 3 meses	15	0461	0468	10	0475	3	0482	0489	13	0496	694	0503	0	0510	707
De 3 a 6 meses	10	0462	0469	7	0476	2	0483	0490	9	0497	332	0504		0511	381
De 6 a 9 meses		0463	0470		0477		0484	0491		0498		0505		0512	
De 9 a 12 meses	5	0464	0471	20	0478	4	0485	0492	24	0499	167	0506		0513	191
Más de 12 meses		0465	0472		0479		0486	0493		0500		0507		0514	
Total	203	0466	0473	93	0480	16	0487	0494	109	0501	7.779	0508	1	0515	7.888

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos				Importe impagado				Total		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 interrumpidos en contabilidad	Total	Principales pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total											
Hasta 1 mes	173	0515	0522	56	0529	6	0536	0543	62	0550	6.586	0557	1	0564	27.256	0578	27.256	0584	24,39
De 1 a 3 meses	15	0516	0523	10	0530	3	0537	0544	13	0551	694	0558	0	0565	1.910	0579	1.910	0585	37,04
De 3 a 6 meses	10	0517	0524	7	0531	2	0538	0545	9	0552	332	0559		0566	1.497	0580	1.497	0586	22,78
De 6 a 9 meses		0518	0525		0532		0539	0546		0553		0560		0567		0581		0587	
De 9 a 12 meses	5	0519	0526	20	0533	4	0540	0547	24	0554	167	0561		0568	825	0582	825	0588	28,93
Más de 12 meses		0520	0527		0534		0541	0548		0555		0562		0569		0583		0589	
Total	203	0521	0528	93	0535	16	0542	0549	109	0556	7.779	0563	1	0570	31.489			0590	240,5

GN3242129



	S.05.1
Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	CLASE 8.ª
Entidades cedentes de los activos titulizados: A08000143 BANCO DE SABADELL, S.A.	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación Inicial 01/07/2004	
Inferior a 1 año	0600	1.176	1600	1.043	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	2.264	1601	3.783	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	3.927	1602	4.287	2602	471
Entre 3 y 4 años	0603	5.665	1603	6.137	2603	
Entre 4 y 5 años	0604	7.451	1604	8.490	2604	6.790
Entre 5 y 10 años	0605	43.175	1605	52.447	2605	73.434
Superior a 10 años	0606	78.323	1606	112.787	2606	1.119.302
Total	0607	141.980	1607	188.976	2607	1.199.997
Vida residual media ponderada (años)	0608	10,24	1608	10,82	2608	19,92

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación Inicial 01/07/2004	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	15,94	1609	14,95	2609	3,59

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

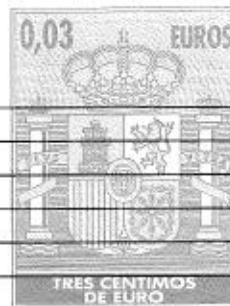
Entidades cedentes de los activos titulizados: A08000143 BANCO DE SABADELL, S.A.

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 01/07/2004			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620	3.387	102.301	1620	3.935	1630	122.456	2620	2.726	165.440
40% - 60%	0621	640	39.679	1621	1.016	1631	66.521	2621	4.324	367.104
60% - 80%	0622			1622		1632		2622		
80% - 100%	0623			1623		1633		2623		
100% - 120%	0624			1624		1634		2624		
120% - 140%	0625			1625		1635		2625		
140% - 160%	0626			1626		1636		2626		
superior al 160%	0627			1627		1637		2627		
Total	0628	4.027	141.980	1628	4.951	1638	188.976	2628	13.871	1.199.997
Media ponderada (%)	0639	31,06	0649	1639	33,07	1649	59,90	2639	26,49	26,49

ON3242131



	S.05.1
Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	CLASE 8. ^a
Entidades cedentes de los activos titulizados: A08000143 BANCO DE SABADELL, 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 01/07/2004	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,55	1650	1,92	2650	3,44
Tipo de interés nominal máximo	0651	5	1651	6,25	2651	6,90
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,01	1652	0,03	2652	2,25

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

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: A08000143 BANCO DE SABADELL, S.A.



CLASE 8

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 01/07/2004						
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente					
Andalucía	0660	201	0683	5.840	1.660	1660	245	1683	7.814	2660	731	2683	53.311
Aragón	0661	34	0684	1.095	1661	37	1684	1.319	1.319	2661	102	2684	8.366
Asturias	0662	893	0685	31.092	1662	1.038	1685	39.299	39.299	2662	2.315	2685	198.182
Baleares	0663	57	0686	2.033	1663	86	1686	3.583	3.583	2663	255	2686	22.176
Canarias	0664	87	0687	3.634	1664	104	1687	4.548	4.548	2664	304	2687	27.278
Cantabria	0665	30	0688	1.075	1665	37	1688	1.513	1.513	2665	78	2688	7.148
Castilla-León	0666	229	0689	7.997	1666	209	1689	9.921	9.921	2666	593	2689	48.924
Castilla La Mancha	0667	25	0690	650	1667	32	1690	856	856	2667	98	2690	6.431
Cataluña	0668	1.404	0691	51.809	1668	1.755	1691	70.734	70.734	2668	5.308	2691	470.827
Ceuta	0669		0692		1669		1692			2669	1	2692	42
Extremadura	0670	5	0693	98	1670	5	1693	118	118	2670	15	2693	1.114
Galicia	0671	147	0694	5.064	1671	195	1694	7.119	7.119	2671	460	2694	35.980
Madrid	0672	488	0695	18.420	1672	608	1695	24.696	24.696	2672	1.990	2695	193.604
Melilla	0673		0696		1673		1696			2673		2696	
Murcia	0674	39	0697	1.167	1674	44	1697	1.479	1.479	2674	97	2697	8.228
Navarra	0675	6	0698	144	1675	8	1698	200	200	2675	32	2698	2.539
La Rioja	0676	10	0699	388	1676	10	1699	446	446	2676	31	2699	2.625
Comunidad Valenciana	0677	290	0700	7.155	1677	391	1700	10.544	10.544	2677	1.214	2700	86.374
País Vasco	0678	82	0701	4.320	1678	87	1701	4.787	4.787	2678	247	2701	25.449
Total España		4.027	0702	141.980	1679	4.951	1702	188.976	188.976	2679	13.871	2702	1.199.962
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703			2680		2703	42
Resto	0681		0704		1681		1704			2681		2704	33
Total general		4.027	0705	141.980	1682	4.951	1705	188.976	188.976	2682	13.871	2705	1.199.997

GC SABADELL 1, FTH

S.05.1

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: A08000143 BANCO DE SABADELL, 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 01/07/2004	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	1,56	1710	1,30	2710	0,49
	0711	0712	1711	1712	2711	0
Sector						2712



ON3242134

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

CLASE B.1



INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	(miles de euros)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 01/07/2004				
			Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente		
ES0316874009		A1	0720	1.500	0722	0	1720	1.500	0	2720	2721	150.000,00	2722
ES0316874017		A2	10.206	13.535	138.142	17.987	10.206	183.575	10.206	100.000,00	1.020,660	19.200	10.200
ES0316874025		B	192	26.484	5.085	32.172	192	6.177	3.282	102	100.000,00	2724	1.200,000
ES0316874033		C	102	26.484	2.701	32.172	102	1724	193.034	12.000	2723	2724	1.200,000
Total			0723	12.000	0724	145.928	1723	193.034	12.000	2723	2724	1.200,000	1.200,000

0N3242135

GC SABADELL 1, FTH

S.05.2

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	(miles de euros)		Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses			Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
	Denominación serie	Grado de subordinación				Intereses Acumulados	Intereses Impagados	Serie devenga intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal impagado		
		0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739
ES0316874017	AZ	S	EURIBOR 3 MESES	0,17	0	0	0	SI	138.142	0	138.142	0,03
ES0316874009	A1	NS	EURIBOR 3 MESES	0,06	0	0	0	SI	0	0	0	0
ES0316874025	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,42	0,09	0	0	SI	5.085	0	5.085	0
ES0316874033	C	S	EURIBOR 3 MESES	0,78	0,45	0	0	SI	2.701	0	2.702	0
Total						0740	0741		0743	0744	0745	0746
						1	0		145.928	0744	145.929	0746
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 01/07/2004		
						0747	0,01	0748	0,01	0749	0	0

0N3242136

S.05.2
Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF



CLASE 8ª

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		Situación principal						
		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	Pagos del periodo	Pagos acumulados					
E50316874017	A2	0750	12.976	882.458	0751	882.458	0752	0	0753	154.429	1750	7.862	1751	837.025	1752	1753	154.429	
E50316874025	B	0750	0	14.115	0751	14.115	0752	1	0753	4.483	1750	4.24	1751	13.023	1752	1753	4.477	
E50316874033	C	0750	0	7.499	0751	7.499	0752	3	0753	2.756	1750	2.25	1751	6.918	1752	1753	2.742	
E50316874009	A1	0754	12.976	1.054.072	0755	1.054.072	0756	4	0757	166.397	1754	8.512	1755	150.000	1756	1757	4.728	
Total																		



ON3242137

GC SABADELL 1, FTH

S.05.2

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 01/07/2004
E50316874017	A2	24/02/2015	0761 MDY	0762 Aa2	0763 Aa2	0764 Aaa
E50316874017	A2	27/01/2016	SYP	BBB+	BBB+	AAA
E50316874025	B	24/02/2015	MDY	Baa2	Baa2	A2
E50316874025	B	25/07/2017	SYP	BBB-	BB+	A
E50316874033	C	27/07/2017	MDY	Baa3	Ba1	Baa2
E50316874033	C	25/07/2017	SYP	BBB-	BB+	BBB



ON3242138

GC SABADELL 1, FTH

S.05.2

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

CLASE 8ª



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)	Principal pendiente			
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 01/07/2004	
Inferior a 1 año	0765	1765	2765	0
Entre 1 y 2 años	0766	145.928	1766	0,03
Entre 2 y 3 años	0767		1767	9.459
Entre 3 y 4 años	0768		1768	183.575
Entre 4 y 5 años	0769		1769	0
Entre 5 y 10 años	0770		1770	1.200.000
Superior a 10 años	0771		1771	0.271
Total	0772	145.928	1772	1.200.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	1,52	1773	3,20

ON3242139

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

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 A

	Información sobre las mejores crediticias del Fondo		Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 01/07/2004	
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)		0775	4.946	1775	5.000	2775	10.800
	1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)		0776	5.000	1776	5.000	2776	10.800
	1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)		0777	3,39	1777	2	2777	0
	1.3 Denominación de la contrapartida		0778	Notas Explicativas	1778		2778	
	1.4 Rating de la contrapartida		0779	Notas Explicativas	1779		2779	
	1.5 Rating requerido de la contrapartida		0780	Notas Explicativas	1780		2780	
2	Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)		0781	0	1781	0	2781	0
	2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)		0782	0	1782	0	2782	0,03
	2.2 Denominación de la contrapartida		0783	Notas Explicativas	1783		2783	
	2.3 Rating de la contrapartida		0784	Notas Explicativas	1784		2784	
	2.4 Rating requerido de la contrapartida		0785		1785		2785	
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)		0786	0	1786	0	2786	
	3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)		0787	0	1787	0	2787	
	3.2 Denominación de la entidad avalista		0788	Notas Explicativas	1788		2788	
	3.3 Rating del avalista		0789	Notas Explicativas	1789		2789	
	3.4 Rating requerido del avalista		0790	Notas Explicativas	1790		2790	
4	Subordinación de series (S/N)		0791	N	1791	N	2791	5
5	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)		0792	0	1792	0	2792	12,50
	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)		0793		1793		2793	
	5.1 Denominación de la contrapartida		0794		1794		2794	
	5.2 Rating de la contrapartida		0795		1795		2795	
	5.3 Rating requerido de la contrapartida		0796		1796		2796	

ON3242140

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

CLASE B



OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS	Periodicidad liquidación	Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida	Valor razonable (miles de euros)			Otras características	
		Tipo de interés anual	Nocional		Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016
Permuta1	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	3806	
	Trimestral	Será el resultado de sumar (i) la cantidad de intereses devengados de los préstamos que no se encuentren fallidos más (ii) la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Amortización, entre el Importe Nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho Periodo de Liquidación.	Será el resultado de sumar el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Fecha de Determinación en curso	Es el importe resultante de sumar el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Fecha de Determinación en curso	Será para cada periodo de liquidación el Tipo de Interés Nominal Medio Ponderado de los Bonos más un margen del 0,50%	Es el importe resultante de sumar el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada una de las series en la Fecha de Determinación en curso	-1.938	-4.237	-10.389
							0808	0809	0810
							-1.938	-4.237	-10.389
Total									



ON3242141

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

CLASE B



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	
Naturaleza riesgo cubierto				Situación inicial 01/07/2004	
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



ON3242142

GC SABADELL 1, FTH

S.05.5

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)	Criterios de cálculo	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	0 2862 Dias del mes /Base 360	3862	0,020	4862	0 5862	6862	7862 S	8862
Comisión administrador	0863 BANCO DE SABADELL, S.A.	1863	0 2863 30 Dias /Base 365	3863	0,010	4863	0 5863	6863	7863 S	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864 SOCIETE GENERALE	1864	2 2864	3864	0	4864	0 5864	6864	7864 N	8864
Otras	0865	1865	2865	3865		4865	5865	6865	7865	8865



ON3242143

GC SABADELL 1, FTH

S.05.5

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

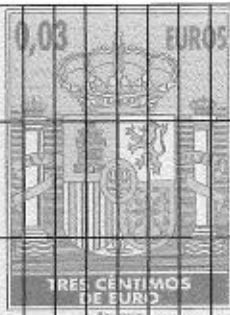
Estados agregados: NO

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											



ON3242145



ON3242146



GC SABADELL I, F.T.H.

CLASE 8, ESTADO S.06 - NOTAS 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.



ON3242148

HECHOS RELEVANTES



FONDO	FECHA DE CONSTITUCIÓN	RATING	DESCRIPCIÓN	HECHO RELEVANTE CNMV
CLASE 8.ª GC Sabadell 1	12/07/2004		Fijación del tipo de los bonos	4144921 18/12/2017
GC Sabadell 1	12/07/2004		Fijación del tipo de los bonos	4123803 21/09/2017
GC Sabadell 1	12/07/2004		Modificación al alza del tramo B de Ba1 a Baa3, por parte de Moodys	4115822 03/08/2017
GC Sabadell 1	12/07/2004		Modificación al alza del tramo B de BB+ a BBB- y del Tramo C de BB+ a BBB- por parte de Standard and Poors	4111967 26/07/2017
GC Sabadell 1	12/07/2004		Fijación del tipo de los bonos	4102171 19/06/2017
GC Sabadell 1	12/07/2004		Fijación del tipo de los bonos	4070145 16/03/2017
GC Sabadell 1	12/07/2004		Fijación del tipo de los bonos	4045556 20/12/2016
GC Sabadell 1	12/07/2004		Sustitución de Gesxticaixa SGFT SA por Haya Titulización SGFT SAU como Sociedad Gestora del Fondo.	4003343 21 de junio de 2016



CLASE 8.^a
L. 1/2007 (BOE 10/03/2007)



0N3242149

2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017 DE GC SABADELL 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

(El estado S.05.4 se adjunta como anexo de este informe de gestión)



CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS



0N3242150

GC SABADELL 1, FONDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS

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



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



0N3242151

GC CAIXA SABADELL I, F.T.H.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N3242152

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

b) Riesgo de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios

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

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

c) Protección limitada

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

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

d) Liquidez

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



CLASE 8.^a
INDETERMINADA



ON3242153

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

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

e) Rentabilidad

El cumplimiento de la amortización de los Préstamos Hipotecarios está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, los tipos de interés del mercado, la situación laboral y económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

El cálculo de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos está sujeto, entre otras, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse, así como los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del tipo de interés nominal de cada Serie.

f) Intereses de demora

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

g) Carencia de acciones

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna contra los Deudores de los Préstamos Hipotecarios que hayan incumplido sus obligaciones de pago de los mismos, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de las Participaciones Hipotecarias, quien ostentará dicha acción.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia del impago de los Préstamos Hipotecarios por parte de los correspondientes Deudores o del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo.

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



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



ON3242154

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

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

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

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

4. **Evolución del fondo**

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

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2017, ha sido 5,52% (siendo en 2016 del 5,52%).

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



CLASE 8.^a
Hipotecarios



0N3242155

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	3.387	84,11%	102.301	72,05%	3.935	79,48%	122.456	64,80%
40,01- 60,00	640	15,89%	39.679	27,95%	1.016	20,52%	66.521	35,20%
Total	4.027	100%	141.980	100%	4.951	100%	188.976	100%
Media Ponderada	31,06%				33,07%			

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
1,56	1,30



ON3242156

CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA

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	%
Andalucía	201	4,99%	5.840	4,11%	245	4,95%	7.814	4,13%
Aragón	34	0,84%	1.095	0,77%	37	0,75%	1.319	0,70%
Asturias	893	22,18%	31.091	21,90%	1.038	20,97%	39.299	20,80%
Baleares	57	1,42%	2.033	1,43%	86	1,74%	3.583	1,90%
Canarias	87	2,16%	3.634	2,56%	104	2,10%	4.548	2,41%
Cantabria	30	0,74%	1.075	0,76%	37	0,75%	1.513	0,80%
Castilla-León	229	5,69%	7.997	5,63%	269	5,43%	9.921	5,25%
Castilla La Mancha	25	0,62%	650	0,46%	32	0,65%	856	0,45%
Cataluña	1.404	34,86%	51.809	36,49%	1.755	35,45%	70.734	37,43%
Extremadura	5	0,12%	98	0,07%	5	0,10%	118	0,06%
Galicia	147	3,65%	5.064	3,57%	195	3,94%	7.119	3,77%
Madrid	488	12,12%	18.420	12,97%	608	12,28%	24.696	13,07%
Murcia	39	0,97%	1.167	0,82%	44	0,89%	1.479	0,78%
Navarra	6	0,15%	144	0,10%	8	0,16%	200	0,10%
La Rioja	10	0,25%	388	0,27%	10	0,20%	446	0,24%
Comunidad Valenciana	290	7,20%	7.155	5,04%	391	7,88%	10.544	5,58%
País Vasco	82	2,04%	4.320	3,04%	87	1,76%	4.787	2,53%
Total	4.027	100,00%	141.980	100,00%	4.951	100,00%	188.976	100,00%

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	173	56	6	-	62	6.586	1	6.649
De 1 a 3 meses	15	10	3	-	13	694	-	707
De 3 a 6 meses	10	7	3	-	10	331	-	341
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	-	-	-	-
De 9 a 12 meses	5	20	4	-	24	167	-	191
Más de 12 meses	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	203	93	16	-	109	7.778	1	7.888



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICAS



ON3242157

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	4.027	4.951
Importe Pendiente	141.980	188.976
Tipo interés medio ponderado	1,55	1,92
Tipo de interés nominal máximo	5	6,25
Tipo de interés nominal mínimo	0,01	0,03

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

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

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



CLASE 8.ª

ES0316874009



ON3242158

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 miles de euros

SERIE A1				SERIE A2			
ES0316874009				ES0316874017			
INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO		INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	
20/09/2016	0	0	0	20/12/2017	0	12.976	138.142
20/06/2016	0	0	0	20/09/2017	0	15.976	151.118
21/03/2016	0	0	0	20/06/2017	0	7.427	167.094
21/12/2015	0	0	0	21/03/2017	0	9.054	174.521
21/09/2015	0	0	0	20/12/2016	0	7.862	183.575
22/06/2015	0	0	0	20/09/2016	0	8.075	191.437
20/03/2015	0	0	0	20/06/2016	0	8.235	199.512
22/12/2014	0	0	0	21/03/2016	20	10.280	207.747
22/09/2014	0	0	0	21/12/2015	76	9.030	218.027
20/06/2014	0	0	0	21/09/2015	93	9.019	227.057
20/03/2014	0	0	0	22/06/2015	125	8.584	236.075
20/12/2013	0	0	0	20/03/2015	154	7.614	244.659
20/09/2013	0	0	0	22/12/2014	165	7.105	252.274
20/06/2013	0	0	0	22/09/2014	273	10.348	259.379
20/03/2013	0	0	0	20/06/2014	343	10.585	269.727
20/12/2012	0	0	0	20/03/2014	341	11.423	280.312
20/09/2012	0	0	0	20/12/2013	300	11.221	291.735
20/06/2012	0	0	0	20/09/2013	305	11.496	302.956
20/03/2012	0	0	0	20/06/2013	310	10.276	314.451
20/12/2011	0	0	0	20/03/2013	299	13.523	324.727
20/09/2011	0	0	0	20/12/2012	366	11.170	338.250
20/06/2011	0	0	0	20/09/2012	767	12.451	349.421
21/03/2011	0	0	0	20/06/2012	987	12.497	361.872
20/12/2010	0	0	0	20/03/2012	1.557	13.681	374.370
20/09/2010	0	0	0	20/12/2011	1.718	10.608	388.050
21/06/2010	0	0	0	20/09/2011	1.747	12.062	398.659
22/03/2010	0	0	0	20/06/2011	1.436	13.308	410.720
21/12/2009	0	0	0	21/03/2011	1.333	17.549	424.029
21/09/2009	0	0	0	20/12/2010	1.209	14.350	441.578
22/06/2009	0	0	0	20/09/2010	1.073	16.327	455.928
20/03/2009	0	0	0	21/06/2010	1.005	16.402	472.254
22/12/2008	0	0	0	22/03/2010	1.133	19.587	488.657
22/09/2008	0	0	0	21/12/2009	1.245	18.084	508.244
20/06/2008	0	0	0	21/09/2009	1.939	19.615	526.328
25/03/2008	0	0	0	22/06/2009	2.633	19.214	545.943
20/12/2007	0	0	0	20/03/2009	4.732	22.352	565.157
20/09/2007	0	0	0	22/12/2008	7.931	20.410	587.509
20/06/2007	0	0	0	22/09/2008	8.435	21.534	607.919
20/03/2007	0	0	0	20/06/2008	7.581	20.834	629.453
20/12/2006	0	0	0	25/03/2008	9.143	29.172	650.287



CLASE 8.^a
DEPARTAMENTO



ON3242160

	SERIE B			SERIE C		
	ES0316874025			ES0316874033		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
20/12/2012	21	276	12.191	17	147	6.476
20/09/2012	34	0	12.467	24	0	6.623
20/06/2012	41	0	12.467	28	0	6.623
20/03/2012	60	394	12.467	38	209	6.623
20/12/2011	68	968	12.861	43	514	6.832
20/09/2011	73	1.009	13.829	46	536	7.347
20/06/2011	62	491	14.838	40	261	7.883
21/03/2011	56	46	15.329	37	25	8.144
20/12/2010	51	15	15.375	34	8	8.168
20/09/2010	46	516	15.390	32	274	8.176
21/06/2010	46	1.079	15.906	32	573	8.450
22/03/2010	52	1.251	16.986	37	665	9.024
21/12/2009	57	789	18.237	39	419	9.688
21/09/2009	80	174	19.026	52	93	10.107
22/06/2009	102	0	19.200	64	0	10.200
20/03/2009	166	0	19.200	97	0	10.200
22/12/2008	263	0	19.200	149	0	10.200
22/09/2008	270	0	19.200	153	0	10.200
20/06/2008	235	0	19.200	134	0	10.200
25/03/2008	271	0	19.200	154	0	10.200
20/12/2007	250	0	19.200	142	0	10.200
20/09/2007	224	0	19.200	128	0	10.200
20/06/2007	212	0	19.200	122	0	10.200
20/03/2007	198	0	19.200	114	0	10.200
20/12/2006	182	0	19.200	106	0	10.200
20/09/2006	166	0	19.200	98	0	10.200
20/06/2006	152	0	19.200	90	0	10.200
21/03/2006	141	0	19.200	84	0	10.200
20/12/2005	124	0	19.200	75	0	10.200
20/09/2005	124	0	19.200	75	0	10.200
20/06/2005	124	0	19.200	75	0	10.200
21/03/2005	126	0	19.200	76	0	10.200
20/12/2004	123	0	19.200	75	0	10.200
20/09/2004	83	0	19.200	50	0	10.200

Al 31 de diciembre de 2017, no existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de los pasivos.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N3242161

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

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

Denominación	A2	A2	B	B
Serie	ES0316874017	ES0316874017	ES0316874025	ES0316874025
Fecha último cambio calificación crediticia	24/02/2015	27/01/2016	24/02/2015	25/07/2017
Agencia de calificación crediticia	MDY	SYP	MDY	SYP
Calificación - Situación actual	Aa2	BBB+	Baa2	BBB-
Calificación - Situación cierre anual anterior	Aa2	BBB+	Baa2	BB+
Calificación - Situación inicial	Aaa	AAA	A2	A

Denominación	C	C
Serie	ES0316874033	ES0316874033
Fecha último cambio calificación crediticia	27/07/2017	25/07/2017
Agencia de calificación crediticia	MDY	SYP
Calificación - Situación actual	Baa3	BBB-
Calificación - Situación cierre anual anterior	Ba1	BB+
Calificación - Situación inicial	Baa2	BBB

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

Durante el ejercicio 2017 el fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los bonos de la serie B y C, como se puede observar en el cuadro anterior.

g) Saldos de cartera de préstamos titulizados

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

Saldo Nominal Titulizado	1.199.997
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	141.887
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	11,82%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	141.980
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	11,83%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	1.058.017



CLASE 8.ª



ON3242162

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

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

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

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

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

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 0%:

Vida Media (años) 0			Vida Media (años) 1,514171929		
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	138.142.190,34 €	0,00 €
20/03/2018	0,00 €	0,00 €	20/03/2018	130.540.528,01 €	7.601.662,33 €
20/06/2018	0,00 €	0,00 €	20/06/2018	125.837.468,36 €	4.703.059,65 €
20/09/2018	0,00 €	0,00 €	20/09/2018	121.260.258,68 €	4.577.209,68 €
20/12/2018	0,00 €	0,00 €	20/12/2018	116.796.204,68 €	4.464.054,00 €
20/03/2019	0,00 €	0,00 €	20/03/2019	112.458.499,69 €	4.337.704,99 €
20/06/2019	0,00 €	0,00 €	20/06/2019	108.205.349,38 €	4.253.150,31 €
20/09/2019	0,00 €	0,00 €	20/09/2019	0,00 €	108.205.349,38 €
Totales		0,00 €	Totales	138.142.190,34 €	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3242163

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 0%:

Vida Media (años) 1,720547945

Vida Media (años) 1,720547945

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	5.084.928,00 €	0,00 €
20/03/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/06/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/09/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/12/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/03/2019	5.084.928,00 €	0,00 €
20/06/2019	5.084.928,00 €	0,00 €
20/09/2019	0,00 €	5.084.928,00 €
Totales	5.084.928,00 €	

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	2.701.368,00 €	0,00 €
20/03/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/06/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/09/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/12/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/03/2019	2.701.368,00 €	0,00 €
20/06/2019	2.701.368,00 €	0,00 €
20/09/2019	0,00 €	2.701.368,00 €
Totales	2.701.368,00 €	

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 5,00%:

Vida Media (años) 0

Vida Media (años) 1,058566282

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

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	138.142.190,34 €	0,00 €
20/03/2018	125.466.465,52 €	12.675.724,82 €
20/06/2018	119.195.166,07 €	6.271.299,45 €
20/09/2018	113.150.128,26 €	6.045.037,81 €
20/12/2018	107.290.642,86 €	5.859.485,40 €
20/03/2019	0,00 €	107.290.642,86 €
Totales	138.142.190,34 €	

Vida Media (años) 1,216438356

Vida Media (años) 1,216438356

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	5.084.928,00 €	0,00 €
20/03/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/06/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/09/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/12/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/03/2019	0,00 €	5.084.928,00 €
Totales	5.084.928,00 €	

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	2.701.368,00 €	0,00 €
20/03/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/06/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/09/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/12/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/03/2019	0,00 €	2.701.368,00 €
Totales	2.701.368,00 €	



ON3242164

CLASE 8.ª

ESPAÑA

*Cifras en euros**Tasa de amortización anticipada 10,00%:*

Vida Media (años) 0

Vida Media (años) 0,848849997

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	0,00 €	0,00 €
20/03/2018	0,00 €	0,00 €
20/06/2018	0,00 €	0,00 €
20/09/2018	0,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	
Vida Media (años)		0,969863014

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	138.142.190,34 €	0,00 €
20/03/2018	123.701.768,82 €	14.440.421,52 €
20/06/2018	115.811.324,30 €	7.890.444,52 €
20/09/2018	108.265.841,77 €	7.545.482,53 €
20/12/2018	0,00 €	108.265.841,77 €
Totales	138.142.190,34 €	
Vida Media (años)		0,969863014

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	5.084.928,00 €	0,00 €
20/03/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/06/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/09/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	5.084.928,00 €
Totales	5.084.928,00 €	

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	2.701.368,00 €	0,00 €
20/03/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/06/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/09/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	2.701.368,00 €
Totales	2.701.368,00 €	

*Cifras en euros**Tasa de amortización anticipada 15,00%:*

Vida Media (años) 0

Vida Media (años) 0,830973819

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

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	138.142.190,34 €	0,00 €
20/03/2018	121.941.525,25 €	16.200.665,09 €
20/06/2018	112.475.902,33 €	9.465.622,92 €
20/09/2018	103.512.549,14 €	8.963.353,19 €
20/12/2018	0,00 €	103.512.549,14 €
Totales	138.142.190,34 €	



CLASE 8.ª
YERBA DE BONDIFEROS



ON3242165

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 15,00%:

Vida Media (años)	0,969863014
-------------------	-------------

Vida Media (años)	0,969863014
-------------------	-------------

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	5.084.928,00 €	0,00 €
20/03/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/06/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/09/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	5.084.928,00 €
Totales		5.084.928,00 €

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	2.701.368,00 €	0,00 €
20/03/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/06/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/09/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	2.701.368,00 €
Totales		2.701.368,00 €

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 15,03%:

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

Vida Media (años)	0,830867191
-------------------	-------------

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

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	138.142.190,34 €	0,00 €
20/03/2018	121.930.942,19 €	16.211.248,15 €
20/06/2018	112.455.966,90 €	9.474.975,29 €
20/09/2018	103.484.321,89 €	8.971.645,01 €
20/12/2018	0,00 €	103.484.321,89 €
Totales		138.142.190,34 €

Vida Media (años)	0,969863014
-------------------	-------------

Vida Media (años)	0,969863014
-------------------	-------------

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	5.084.928,00 €	0,00 €
20/03/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/06/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/09/2018	5.084.928,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	5.084.928,00 €
Totales		5.084.928,00 €

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2017	2.701.368,00 €	0,00 €
20/03/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/06/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/09/2018	2.701.368,00 €	0,00 €
20/12/2018	0,00 €	2.701.368,00 €
Totales		2.701.368,00 €



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON3242166

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 20,00%:

Vida Media (años)			Vida Media (años)		
0			0,634962204		

Bonos Serie A1			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
31/12/2017	0,00 €	0,00 €	
20/03/2018	0,00 €	0,00 €	
20/06/2018	0,00 €	0,00 €	
20/09/2018	0,00 €	0,00 €	
Totales		0,00 €	
Vida Media (años)			0,720547945

Bonos Serie A2			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
31/12/2017	138.142.190,34 €	0,00 €	
20/03/2018	120.187.392,61 €	17.954.797,73 €	
20/06/2018	109.190.513,64 €	10.996.878,97 €	
20/09/2018	0,00 €	109.190.513,64 €	
Totales		138.142.190,34 €	
Vida Media (años)			0,720547945

Bonos Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
31/12/2017	5.084.928,00 €	0,00 €	
20/03/2018	5.084.928,00 €	0,00 €	
20/06/2018	5.084.928,00 €	0,00 €	
20/09/2018	0,00 €	5.084.928,00 €	
Totales		5.084.928,00 €	

Bonos Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	
31/12/2017	2.701.368,00 €	0,00 €	
20/03/2018	2.701.368,00 €	0,00 €	
20/06/2018	2.701.368,00 €	0,00 €	
20/09/2018	0,00 €	2.701.368,00 €	
Totales		2.701.368,00 €	

7. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la documentación de constitución. Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado anterior (punto 6), con una tasa de amortización anticipada de 5,52%, el vencimiento final aproximado del mismo se estima para la Fecha de pago de 20/03/2019. No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

8. Otra información de los activos y pasivos

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



CLASE 8.ª
ESTRATEGIA DE INVERSIÓN



ON3242167

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 2. Activos Morosos por otras razones	3	0	34	364	0,38	0,21	2,61	
TOTAL MOROSOS			34	364	0,38	0,21	2,61	FOLLETO INFORMATIVO II.11.3.1.6
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 4. Activos Fallidos por otras razones	12	0	284	3.602	2,11	1,86	2,06	
TOTAL FALLIDOS			326	3.625	2,34	1,87	2,28	FOLLETO INFORMATIVO II.11.3.1.3.1

RENEGOCIACIONES DE LOS ACTIVOS

LÍMITE A LA RENEGOCIACIÓN		
	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN	LÍMITE ACTUAL
NOVACIONES DE TIPO DE INTERÉS	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.	Tipo Interés Medio Ponderado: 1,474% Euribor 3m + 0,60: 0,271%
FECHA FINALIZACIÓN	30/09/2035	30/09/2035



CLASE 8.^a
REGISTRADO



ON3242168

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

FECHAS DE PAGO

Frecuencia de pago de cupón	TRIMESTRAL	
Fechas de pago de cupón (o siguiente Día Hábil)	20	MARZO JUNIO SEPTIEMBRE DICIEMBRE
Anterior Fecha de Pago de Cupón	20/12/2017	
Anterior Fecha de Determinación	15/12/2017	3 días hábiles antes de la Fecha de Pago
Próxima Fecha de Pago	20/03/2018	

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 A	EUR 3M	0,06 %	18/12/2017	-0,329 %	0,000%
TRAMO B	EUR 3M	0,17 %	18/12/2017	-0,329 %	0,000%
TRAMO C	EUR 3M	0,42 %	18/12/2017	-0,329 %	0,091%
TRAMO D	EUR 3M	0,78 %	18/12/2017	-0,329 %	0,451%
PRÉSTAMO SUBORDINADO FONDO DE RESERVA	EUR 3M	1,50 %	18/12/2017	-0,329 %	1,171%
PRÉSTAMO SUBORDINADO GASTOS CONSTITUCIÓN	AMORTIZADO	AMORTIZADO	AMORTIZADO	AMORTIZADO	AMORTIZADO

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

INFORMACIÓN ADICIONAL

CÓDIGO LEI Original Legal Entity Identifier	
BLOOMBERG TICKER	
TRAMO A	SABA 1 A1
TRAMO B	SABA 1 A2
TRAMO C	SABA 1 B
TRAMO D	SABA 1 C



ON3242169

CLASE 8.ª

CONTRAPARTIDAS

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

ACCIONES CORRECTIVAS

CONCLUIDA

ACCIÓN	FECHA	ENTIDAD DEPOSITARIA
N/P		

RATING MÍNIMO CONTRAPARTIDAS EN DOCUMENTACIÓN

AGENTE DE PAGOS / DEPOSITARIO CUENTA DE TESORERÍA

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

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



ON3242170

CLASE 8.ª
INDETERMINADA

CONTRAPARTIDA SWAP

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

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
BANCO DE SABADELL, S.A.	STANDARD & POORS	BBB-	A3	NO *	N/P
	CON COLATERAL			NO	N/P
	MOODY'S	Baa2	P-2	NO *	N/P
	CON COLATERAL			NO *	N/P

*** NOTAS**

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

DEPOSITARIO GARANTÍA SWAP

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

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
BANCO SANTANDER, S.A.	STANDARD & POORS	A-	A-2	NO	N/P
	MOODY'S	A3	P-2	SI*	N/P

*** NOTAS**

Moody's: la participación de Banco Santander como Entidad Depositaria no tiene un impacto negativo sobre la calificación otorgada a los bonos.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



ON3242171

PROCESOS A EFECTUAR

ACTUACIONES EN CAMINO

SIN ACTUACIONES PENDIENTES

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

CLASE 8^a

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 cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Última Fecha Pago						
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002	0	7003	34	7006	364	7009	7010	0,38	7012	0,21	7015	2,61	
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010			7013		7016		
Total Morosos					7005	34	7008	364	7011		0,38	7014	0,21	7017	2,61	FOLLETO INFORMA TIVO II.11.31.6
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020	0	7021	284	7024	3.602	7027		2,11	7030	1,86	7033	2,06	
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	42	7025	23	7028		0,23	7031	0,01	7034	0,22	
Total Fallidos					7023	326	7026	3.625	7029		2,34	7032	1,87	7035	2,28	FOLLETO INFORMA TIVO II.11.31.3.

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	

ON3242172

Denominación Fondo: GC SABADELL 1, FTH

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	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0853	1858	2858
Tampoco se procederá a aplicar los Fondos Disponibles para Amortización a la amortización de la Serie B o de la Serie C, según el caso, en la Fecha de Pago, si en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que asci	1	0,37	0,36	V.4.2.2
Tampoco se procederá a aplicar los Fondos Disponibles para Amortización a la amortización de la Serie B o de la Serie C, según el caso, en la Fecha de Pago, si en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que asci	1,50	0,37	0,36	V.4.2.2
Tampoco se procederá a aplicar los Fondos Disponibles para Amortización a la amortización de la Serie B o de la Serie C, según el caso, en la Fecha de Pago, si en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que asci	10	12,16	11,83	V.4.2.2
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
3. No obstante lo anterior, el Importe del Fondo de Reserva no se reducirá en una Fecha de Pago y permanecerá en el Importe del Fondo de Reserva requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concorra cualquiera de las c	1	0,37	0,36	III.2.3.1
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861



ON3242173

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Los Consejeros abajo firmantes de HAYA TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.U. tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de GC SABADELL 1, F.T.H. 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 94 hojas en papel timbrado referenciados con la numeración 0N3242080 al 0N3242173 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