



GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (la "Sociedad Gestora")

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria (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 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 terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 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.

Deterioro de los Activos Titulizados Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de Activos Titulizados representa, al 31 de diciembre de 2017, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y, dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los Activos Titulizados, por lo que a efectos de la amortización de los bonos es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los Activos Titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> <p>La estimación del deterioro de los Activos Titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los Activos Titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los Activos Titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los Activos Titulizados han consistido básicamente en:</p> <ul style="list-style-type: none">– Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los Activos Titulizados.– Evaluación de la integridad y exactitud de los Activos Dudosos.– Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).



Gestión de tesorería	
Véanse Notas 7 y 8 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su Folleto de emisión al momento de su constitución, el Fondo estima los flujos de caja de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus Activos Titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.</p> <p>Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los Activos Titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un Fondo de Reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el Folleto de emisión. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja.</p> <p>Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los Activos Titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el Folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.</p> <ul style="list-style-type: none">– Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del Folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.– Hemos revisado al 31 de diciembre de 2017 que la contabilidad del Fondo cumple con los supuestos establecidos en su Folleto de emisión en relación con el orden de prelación de pagos establecido en el mismo.– En relación con el Fondo de Reserva, hemos evaluado el cumplimiento de las condiciones establecidas en el Folleto de emisión del Fondo. Asimismo, hemos evaluado otros factores que pueden afectar a la liquidez del Fondo, tales como el nivel de morosidad, el nivel de adjudicados y las correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (impagos de pasivos).



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 en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora 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, 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 son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con 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 consideren 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 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 Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- 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 en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados 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 al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo 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 al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2014, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 18 de abril de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 26 de septiembre de 2017 nos nombró como auditores del Fondo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio que se inicia el 1 de enero de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Luis Martín Riaño
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18.537
18 de abril de 2018



GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2017, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		96.788	121.114	PASIVO NO CORRIENTE		112.817	137.822
Activos financieros a largo plazo		96.788	121.114	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados	4	96.788	121.114	Pasivos financieros a largo plazo	8	112.817	137.822
Participaciones hipotecarias		96.324	120.570	Obligaciones y otros valores negociables		107.353	132.762
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series no subordinadas		70.560	95.632
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		37.275	37.601
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(482)	(471)
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	261	-
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		1.728	1.728
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos Consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.467)	(1.728)
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados		5.203	5.060
Otros		-	-	Derivados de cobertura	15	5.203	5.060
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		464	544	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		23.653	25.639
Garantías financieras		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		23.644	25.621
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	18.713	18.988
		-	-	Series no subordinadas		17.956	17.470
		-	-	Series subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		35.274	37.287	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	147	220	Intereses y gastos devengados no vencidos		30	32
Activos financieros a corto plazo		18.380	19.296	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Activos titulizados	4	17.358	17.720	Intereses vencidos e impagados		727	1.486
Participaciones hipotecarias		17.248	17.595	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(4)	(4)
Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		4	4
Créditos AAPP		-	-	Derivados		-	102
Préstamos Consumo		-	-	Derivados de cobertura	15	-	102
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Otros pasivos financieros		4.931	6.531
Cuentas a cobrar		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	11	4.931	6.531
Bonos de titulización		-	-	Garantías financieras		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		76	106	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses vencidos e impagados		5	7	Ajustes por periodificaciones	10	9	18
Activos dudosos -principal-		27	11	Comisiones		2	1
Activos dudosos -intereses-		2	1	Comisión sociedad gestora		2	1
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Comisión administrador		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados		619	-	Comisión variable		430	430
Derivados de cobertura		619	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros		403	1.576	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(430)	(430)
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	403	1.576	Otras comisiones		-	-
Garantías financieras		-	-	Otros		7	17
Otros		-	-			-	-
Ajustes por periodificaciones		2	2	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12	(4.408)	(5.060)
Comisiones		2	-	Coberturas de flujos de efectivo	15	(4.408)	(5.060)
Otros		-	2	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	16.745	17.769			-	-
Tesorería		16.745	17.769			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		132.062	158.401	TOTAL PASIVO		132.062	158.401

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		2.382	3.176
Activos titulizados	4	2.382	3.176
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(1.169)	(1.328)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(942)	(1.148)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros	8	(227)	(180)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	(1.623)	(2.061)
MARGEN DE INTERESES		(410)	(213)
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		8	-
Otros gastos de explotación		(85)	(80)
Servicios exteriores	13	(36)	(25)
Servicios de profesionales independientes		(28)	(8)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(8)	(17)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(49)	(55)
Comisión sociedad gestora		(37)	(36)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(10)	(10)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(2)	(9)
Deterioro de activos financieros (neto)		717	(58)
Deterioro neto de activos titulizados	4	717	(58)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	20	(24)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8, 9 y 10	(250)	375
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017.

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(1.005)	303
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		(918)	382
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	2.391	3.200
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	(1.703)	(665)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	15	875	1.193
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	15	(2.423)	(3.341)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	7	(58)	(5)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	10	(46)	(46)
Comisión sociedad gestora		(36)	(36)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(10)	(10)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(41)	(33)
Pagos por garantías financieras		-	-
Cobros por garantías financieras		-	-
Pagos por operaciones de derivados de negociación		-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación		-	-
Otros pagos de explotación		(41)	(33)
Otros cobros de explotación		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		(19)	(371)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		16	(216)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	15.374	15.443
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	7.132	6.935
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	1.925	2.321
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		574	522
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	4	93	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(25.082)	(25.437)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(35)	(155)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		(35)	(155)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.024)	(68)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo		17.769	17.837
Efectivo o equivalentes al final del periodo		16.745	17.769

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2017.

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(971)	(1.659)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(971)	(1.659)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.623	2.061
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(652)	(402)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2017.

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

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

1. Reseña del Fondo

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 19 de junio de 2009, agrupando activos titulizados derivados de disposiciones iniciales de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de participaciones hipotecarias (en adelante, “los activos titulizados”) y trece series de bonos de titulización, por un importe total de 369.500 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 25 de junio de 2009.

Con fecha 18 de junio de 2009, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecas que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo Subordinado, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

Europea de Titulización S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, (en adelante la “Sociedad Gestora”) tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo.

La gestión y administración de los Activos Titulizados corresponde a las sociedades cedentes de los mismos, Banco Sabadell, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante “Las Entidades Cedentes”). Las Entidades Cedentes no asumen ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, las Entidades Cedentes obtendrán una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Société Générale -Agente de pagos- (véase Nota 7). Banco Sabadell y BBVA concedieron un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 9). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con CecaBank (véase Nota 15).

Con fecha 12 de enero de 2017, habiéndose obtenido la correspondiente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se produjo la sustitución efectiva de Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, como Sociedad Gestora del Fondo.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Con fecha 1 de mayo de 2016 entró en vigor la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, derogando la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, la aplicación de este marco normativo de información financiera en la formulación de las presentes cuentas anuales no ha supuesto un impacto significativo con respecto al aplicado en la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior (primer ejercicio de aplicación de este marco normativo), no habiendo sufrido modificaciones significativas los criterios de contabilización ni los modelos de estados financieros públicos.

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 22 de marzo de 2018.

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 15) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

j) 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.

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que estén pendientes de devengo.

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 las Entidades Cedentes, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 8, 9 y 10). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en el ejercicio 2017 y 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

Con carácter general, en el momento de su reconocimiento inicial los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta se registran por su valor razonable menos los costes de venta (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación). En estos supuestos se presume la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tiene una antigüedad superior a 6 meses.

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

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

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

En el momento de adquisición de los inmuebles, el valor razonable se ha obtenido como el valor de la tasación realizada por expertos independientes. Las técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la del valor por comparación y la del valor por actualización de renta.

l) Compensación de saldos

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

m) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo de los balances.

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 19 de junio de 2009 integran derechos de crédito procedentes de préstamos hipotecarios sobre viviendas concedidos a personas físicas residentes en España con garantía hipotecaria inmobiliaria de primer rango. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

La cesión es plena e incondicional y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los activos titulizados.

El movimiento del saldo de activos titulizados, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2016	146.033	17.998	164.031
Amortizaciones(**)	-	(24.699)	(24.699)
Fallidos	-	(611)	(611)
Traspaso a activo corriente	(24.919)	24.919	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016(*)	121.114	17.607	138.721
Amortizaciones(**)	-	(25.369)	(25.369)
Fallidos	-	713	713
Traspaso a activo corriente	(24.326)	24.326	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	96.788	17.277	114.065

(*) Incluye 2 y 1 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(**) Incluye (1) y 5 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 493 miles de euros (556 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio 2017 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 6,01% (4,74% durante el ejercicio 2016).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2017 es del 1,89% (1,90% durante el ejercicio 2016), siendo el tipo nominal máximo 3,25% y el mínimo 0%. El importe devengado en el ejercicio 2017 por este concepto ha ascendido a 2.382 miles de euros (3.176 miles de euros en el ejercicio 2016), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 4 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (5 miles de euros en el ejercicio 2016).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2017, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 2 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	5	855	2.817	6.170	12.475	83.116	8.625	114.063

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

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	17.201	17.398	16.991	15.868	13.763	29.852	2.916	113.989

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 36.950 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2018.

Activos Impagados

La composición del saldo de los activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	47	57
Con antigüedad superior a tres meses (**)	27	11
	74	68
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	5	7
Con antigüedad superior a tres meses (***)	2	1
	7	8
	81	76

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados" del activo corriente del balance.

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

(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 2 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer pago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance, al 31 de diciembre de 2017.

(****) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

De estos impagos, durante el ejercicio 2017 se habían dejado de cobrar 431 miles de euros de principal y 54 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 54 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 0,39%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2017 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 464 miles de euros (544 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal" del activo no corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de activos dudosos registraba un importe de 493 miles de euros.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2017	2016
SalDOS al inicio del ejercicio	-	30
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	-
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	-	(30)
SalDOS al cierre del ejercicio	-	-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no se han registrado correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad.

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de préstamos fallidos dados de baja del balance registraba un importe de 1.477 miles de euros.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	Miles de Euros	
	2017	2016
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	256	163
Adiciones	-	93
Retiros	(93)	-
Saldos al cierre del ejercicio	163	256
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(36)	(16)
Dotaciones netas con cargo a resultados	17	(20)
Aplicaciones	3	-
Saldos al cierre del ejercicio	(16)	(36)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	147	220

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2017 por importe de 93 miles de euros, cobrados en su totalidad, produciéndose un beneficio por importe de 4 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta".

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2017, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2017 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

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

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del Préstamo	Costes asociados a la adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	2	163	(16)	132	4	100%	1 año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 2 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de Euros	
	2017	2016
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	388	-
Deudores varios (**)	12	1.573
H.P. Deudor por conceptos fiscales	3	3
	403	1.576

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.

(**) Incluye, fundamentalmente, importes satisfechos en la formalización de las adjudicaciones de inmuebles pendientes de registro.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Société Générale, Sucursal en España (SGSE), y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 11.882 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (12.802 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo. También tiene un depósito de efectivo en SGSE, por un importe de 763 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (867 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 – véanse Notas 11). Este depósito está destinado a proteger al Fondo en caso de que, debido a la declaración de concurso de Caixa Manresa, ésta incumpla su obligación de transferir los saldos correspondientes a los Préstamos cedidos por ella, que se hallen depositados en su Cuenta Individualizada a la Cuenta de Tesorería y que correspondan al Fondo. Y tiene otro depósito de efectivo en SGSE por un importe de 4.100 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (4.100 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 – véanse Notas 11), a través del Depósito de Liquidez, el Fondo dispondrá de los importes de principal subsidiado de los Préstamos subsidiados por el Estado, devengados y no cobrados del Estado, y no adelantados por el Cedente correspondiente. Por otra parte, a través del Contrato de Permuta Financiera, el Fondo dispondrá de los importes correspondientes a los intereses de los Préstamos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y las Entidades Cedentes celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual las Entidades Cedentes abonarán una rentabilidad variable determinada a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) determinará que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en las Entidades Cedentes, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Société Générale garantiza que el saldo de la Cuenta de Tesorería tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Eonia - 0,10%; Société Générale garantiza que el saldo de las Cuentas individualizadas tendrán una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Eonia - 0,10%;. Estos contratos quedan supeditados a que la calificación de Société Générale no descienda de la categoría F1 según la agencia calificadora Fitch Ratings España, S.A. y P-1 según Moody's Investors Service España, S.A.; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2017, ha sido del menos 0,39% anual (menos 0,06% anual durante el ejercicio 2016). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2017 corresponde a un gasto que ha ascendido a 58 miles de euros (4 miles de euros de gasto por este concepto en el ejercicio 2016), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo, que será financiado mediante la emisión de las series D (CA), D (CM), D (CP) y D (CT).

En cada fecha de pago y de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se dotarán cuatro fondos de reserva, denominados conjuntamente "el Fondo de Reserva" y cada uno de ellos individualmente, el Fondo de Reserva (CA), el Fondo de Reserva (CM), el Fondo de Reserva (CP) y el Fondo de Reserva (CT), por los siguientes importes:

- Fondo de Reserva (CA): 6.100 miles de euros, equivalente al 3,11% del Saldo Inicial de los Préstamos cedidos por Caixa Catalunya
- Fondo de Reserva (CM): 2.500 miles de euros, equivalente al 3,78% del Saldo Inicial de los Préstamos cedidos por Caixa Manresa
- Fondo de Reserva (CP): 1.600 miles de euros, equivalente al 2,93% del Saldo Inicial de los Préstamos cedidos por Caixa Pened s
- Fondo de Reserva (CT): 1.400 miles de euros equivalente al 3,43% del Saldo Inicial de los Préstamos cedidos por Caixa Terrassa

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe total de 11.600 miles de euros ("Fondo de Reserva Inicial").

2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El nivel mínimo del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago ("Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) 11.600 miles de euros

(ii) La cantidad mayor entre:

- a) 6,22%, 7,56%, 5,86% o 6,86% sobre el Saldo Inicial de los Préstamos cedidos por cada Cedente aplicado al Saldo de Principal Pendiente en cada Fecha de Pago
- b) 1,55%, 1,89%, 1,46% o 1,71% sobre el Saldo Vivo de los Préstamos.

3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera igual o superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Créditos Hipotecarios no Dudosos.
- ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotados en el importe de los Fondos de Reserva requeridos a esa Fecha de Pago.
- iii) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

- Rentabilidad

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en cada una de las Cuentas de Tesorería individualizadas, remuneradas en los términos del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

- Destino

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El movimiento del 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 resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	11.042	11.039	12.802
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.03.17	11.042	11.042	11.042
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.06.17	10.550	10.550	10.550
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.09.17	10.464	10.464	10.464
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.12.17	10.464	10.464	10.464
Saldos al 31 de diciembre de 2017	10.464	10.464	11.882

(*) Incluye los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma.

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	11.042	10.609	12.764
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.03.16	10.610	10.932	10.932
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.06.16	10.932	11.015	11.015
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.09.16	11.015	11.042	11.042
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.12.16	11.042	11.039	11.039
Saldos al 31 de diciembre de 2016	11.042	11.039	12.802

(*) Incluye los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma.

El importe del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2017 asciende a 10.464 miles de euros (11.039 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), siendo el nivel requerido al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 10.464 y 11.039 miles de euros, respectivamente, de acuerdo a lo establecido en el folleto.

8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de trece Bonos por un valor total de 369.500 miles de euros, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie AG*	Serie B (CA)	Serie B (CM)	Serie B (CP)	Serie B (CT)	Serie C (CA)	Serie C (CM)
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	331.600	9.800	3.300	2.700	2.000	3.200	2.300
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	3.316	98	33	27	20	32	23
Tipo de interés nominal	Euribor 3M+0,50%	Euribor 3M+0,80%	Euribor 3M+0,80%	Euribor 3M+0,80%	Euribor 3M+0,80%	Euribor 3M+2,00%	Euribor 3M+2,00%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	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 Iniciales: Moody's/Fitch	Aaa/AAA	A2/A	A2/A	A2/A	A2/A	Ba2/BBB	Ba2/BBB
A 31 de diciembre de 2017: Moody's/Fitch	Aa2/AA+	Aa2/AA-	Aa2/AA-	Aa2/AA-	Aa2/AA-	A3/A-	Baa1/A-
Actuales (**): Moody's/Fitch	Aa2/AAA	Aa2/AA-	Aa2/AA-	Aa2/AA-	Aa2/AA-	A3/A-	Baa1/A-

(*) Bonos de las Serie AG garantizados por el Aval del Instituto de Crédito Oficial (ICO).

(**) A la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Concepto	Serie C (CP)	Serie C (CT)	Serie D (CA)	Serie D (CM)	Serie D (CP)	Serie D (CT)
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.500	1.500	6.100	2.500	1.600	1.400
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	15	15	61	25	16	14
Tipo de interés nominal	Euribor 3M+2,00%	Euribor 3M+2,00%	Euribor 3M+5,00%	Euribor 3M+5,00%	Euribor 3M+5,00%	Euribor 3M+5,00%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	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 Iniciales: Moody's/Fitch	Ba2/BBB	Ba2/BBB	C/--	C/--	C/--	C/--
A 31 de diciembre de 2017: Moody's/Fitch	A3/A-	Baa2/A-	Caa3/--	Caa3/--	Caa3/--	Caa2/--
Actuales (**): Moody's/Fitch	A3/A-	Baa2/A-	Caa3/--	Caa3/--	Caa3/--	Caa2/--

(**) A la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros									
	Serie AG		Serie B (CA)		Serie B (CM)		Serie B (CP)		Serie B (CT)	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente								
Saldos al 1 de enero de 2016	121.659	17.849	9.800	-	3.300	-	2.700	-	2.000	-
Amortización 21.03.2016	-	(6.664)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.06.2016	-	(6.355)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.09.2016	-	(5.714)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.12.2016	-	(6.704)	-	-	-	-	-	-	-	-
Costes emisión (*)	(969)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	(25.058)	25.058	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	95.632	17.470	9.800	-	3.300	-	2.700	-	2.000	-
Amortización 21.03.2017	-	(6.454)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.06.2017	-	(6.193)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.09.2017	-	(5.720)	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.12.2017	-	(6.389)	-	-	-	-	-	-	-	-
Costes emisión (*)	170	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	(25.242)	25.242	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	70.560	17.956	9.800	-	3.300	-	2.700	-	2.000	-

(*) Los costes incurridos en la emisión de bonos se van imputando al pasivo del balance a lo largo de la vida del fondo. Durante el ejercicio 2017 se han imputado costes por 170 miles de euros (177 miles de euros durante el ejercicio 2016), registrándose en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas - Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.b.ii).

	Miles de euros									
	Serie C (CA)		Serie C (CM)		Serie C (CP)		Serie C (CT)		Serie D (CA)	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente								
Saldos al 1 de enero de 2016	3.200	-	2.300	-	1.500	-	1.500	-	6.100	-
Amortización 21.03.2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.06.2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.09.2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.12.2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costes emisión (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3.200	-	2.300	-	1.500	-	1.500	-	6.100	-
Amortización 21.03.2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.06.2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.09.2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 20.12.2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costes emisión (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	3.200	-	2.300	-	1.500	-	1.500	-	6.100	-

	Miles de euros							
	Serie D (CM)		Serie D (CP)		Serie D (CT)		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente						
Saldos al 1 de enero de 2016	2.500	-	1.316	-	1.385	-	159.260	17.849
Amortización 21.03.2016	-	-	-	-	-	-	-	(6.664)
Amortización 20.06.2016	-	-	-	-	-	-	-	(6.355)
Amortización 20.09.2016	-	-	-	-	-	-	-	(5.714)
Amortización 20.12.2016	-	-	-	-	-	-	-	(6.704)
Costes emisión (*)	-	-	-	-	-	-	(969)	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-	(25.058)	25.058
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.500	-	1.316	-	1.385	-	133.233	17.470
Amortización 21.03.2017	-	-	-	-	-	-	-	(6.454)
Amortización 20.06.2017	-	(254)	-	-	-	-	-	(6.447)
Amortización 20.09.2017	-	(72)	-	-	-	-	-	(5.792)
Amortización 20.12.2017	-	-	-	-	-	-	-	(6.389)
Costes emisión (*)	-	-	-	-	-	-	170	-
Traspasos	(326)	326	-	-	-	-	(25.568)	25.568
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.174	-	1.316	-	1.385	-	107.835	17.956

La emisión de los bonos se realizó al 100% de su valor nominal, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha de vencimiento legal del Fondo, el 20 de junio de 2036, sin perjuicio de que se puedan amortizar previamente de acuerdo a las condiciones establecidas en el folleto de constitución del Fondo y de acuerdo con la previsión estimada de cobro de los activos titulizados y las reglas de amortización descritas a continuación.

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

La amortización de los Bonos se realizará en cada Fecha de Pago, esto es, los días 20 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año (o, en caso de no ser éstos Días Hábiles, el siguiente Día Hábil), de acuerdo con lo establecido en Folleto y con sujeción al Orden de Prelación de Pagos Individual de cada Cedente recogido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional. No obstante lo anterior, llegada la Fecha de Vencimiento Legal o la Fecha de Liquidación del Fondo, la amortización de los Bonos se efectuará de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación Individual de cada Cedente.

La Cantidad Disponible para Amortizar ("Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar" apartado 4.9.4 del Folleto) se aplicará, en cada Fecha de Pago, secuencialmente:

- en primer lugar, y hasta el límite del Importe Teórico de Amortización, a la amortización de la Serie AG (a prorrata de su participación) hasta su total amortización y reembolso.
- en segundo lugar, al mecanismo de compensación entre Cedentes para el cumplimiento de las obligaciones de pago de principal de los Bonos de la Serie AG.
- en tercer lugar, a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y reembolso.
- en cuarto lugar, a la amortización de la Serie C hasta su total amortización y reembolso.

Todo ello, conforme se establece en el Orden de Prelación de Pagos Individual de cada Cedente.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017

	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
Bonos de Titulización(*)	17.956	17.349	17.041	15.915	13.968	30.251	14.113

(*) No incluye costes de emisión.

Al 31 de diciembre de 2016

	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
Bonos de Titulización(*)	17.470	18.156	18.374	18.061	16.866	45.616	17.129

(*) No incluye costes de emisión.

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2017, ha sido del 0,67% (0,80% en el ejercicio 2016), siendo el tipo de interés máximo el 4,69% y el mínimo el 0,17%. Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 942 miles de euros (1.148 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 30 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (32 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 727 miles de euros de las series D (CA, CM, CT y CP) (1.486 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). 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	Miles de euros
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(471)	(329)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(11)	(142)
Saldos al cierre del ejercicio	(482)	(471)

9. Deudas con entidades de crédito

Su saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a un préstamo subordinado concedido por las Entidades Cedentes, por importe inicial de 3.576 miles de euros, destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización, y a financiar parcialmente la adquisición de los activos titulizados por el Fondo.

El principal del préstamo subordinado pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 0,27%. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. Los intereses se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

En los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido amortizaciones ni se han devengado intereses del préstamo subordinado.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 4 miles de euros (4 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se habían satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(1.732)	(1.499)
Repercusión de pérdidas/ganancias	261	(233)
Saldos al cierre del ejercicio	(1.471)	(1.732)

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	2	1
Sociedad Gestora	2	1
Administrador	-	-
Agente financiero	-	-
Variable	430	430
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(430)	(430)
Otras comisiones	-	-
Otros	7	17
Saldo al cierre del ejercicio	9	18

(*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2017, el movimiento de este epígrafe, 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 2016	1	-	-	430	(430)
Importes devengados durante el ejercicio 2017	37	-	10	-	-
Pagos realizados el 21.03.17	(9)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 20.06.17	(9)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 20.09.17	(9)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 20.12.17	(9)	-	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2	-	-	430	(430)

Durante el ejercicio 2016, el movimiento de este epígrafe, 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	-	-	430	(430)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	36	-	10	-	-
Pagos realizados el 21.03.16	(9)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 20.06.16	(9)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 20.09.16	(9)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 20.12.16	(9)	-	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1	-	-	430	(430)

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a las Entidades Cedentes por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a las Entidades Cedentes consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre del último día del mes natural inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. El importe de la comisión periódica en cada una de las Fechas de Pago no podrá ser superior ni inferior, respectivamente, a los importes máximo y mínimo determinados.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, las Entidades Cedentes, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de cuatro mil euros (4.000,00 euros), impuestos incluidos en su caso. Esta comisión se pagará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

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
Otros acreedores	68	1.564
Subvenciones (véase nota 7)	4.100	4.100
Depósitos (véase nota 7)	763	867
	4.931	6.531

12. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(5.060)	(5.462)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	652	402
Saldos al cierre del ejercicio	(4.408)	(5.060)

13. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2017 (2 miles de euros en el ejercicio 2016), único servicio prestado por dicho auditor.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 y 2016 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

14. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2017 y 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

15. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó con CecaBank un contrato de permuta financiera de tipos de intereses variables (el “Contrato de Permuta Financiera” o la “Permuta Financiera”) conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación.

El tipo de interés a pagar por el Fondo será para cada periodo de cálculo el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma del importe total de los intereses ordinarios percibidos de los Préstamos e ingresados al Fondo durante el periodo de cálculo, disminuida en el importe de los intereses corridos correspondientes a la cesión de los activos titulizados de los Préstamos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de cálculo, entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de cálculo del Fondo.

El tipo de interés a pagar por las Entidades Cedentes es el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés Nominal medio aplicable a los Bonos determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso coincidente con cada periodo de cálculo de las Entidades Cedentes, más (ii) un 1,00 por ciento.

El nocional del contrato de permuta financiera será en cada fecha de pago la media diaria, durante el periodo de cálculo para el Fondo inmediatamente anterior, del Saldo Vivo de Préstamos no Morosos.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocional de la permuta financiera, es el saldo medio de los activos al corriente de pago o con impagos iguales o inferiores a 3 meses. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos más un margen, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2017, ha sido un gasto por importe de 1.623 miles de euros (2.061 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 176 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (102 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.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como "valor actual neto", aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o nocionales derivados del saldo vivo de los activos titulizados y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los activos titulizados a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los activos titulizados, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia estimado, aplicando en la estructura de plazos los tipos futuros procedentes de la curva de tipos de interés que este correlacionada con cada uno de ellos y, en su caso, el margen correspondiente;

b) se agregan en cada fecha futura los importes de las cuotas de principal calculados de cada derecho de crédito, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

ii) A partir de i) se obtiene la estimación del importe a pagar por agregación de los flujos de intereses esperados descontados a valor actual.

iii) Con respecto al subyacente de pasivos emitidos, con los flujos de principal a percibir estimados de los activos titulizados calculados en b), se modela la amortización de principal de cada serie, según las condiciones de emisión, en cada fecha de pago futura, calculándose para cada serie el saldo de principal pendiente resultante y el tipo de interés variable que le sería de aplicación como resultado de la agregación del índice de referencia, calculado de la aplicación de los tipos o índices futuros implícitos en la curva de tipos de interés correlacionado con el subyacente, y, en su caso, el margen correspondiente.

iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o nocionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2017 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2017
Precio (miles de euros)	(4.584)
Nominal swap (miles de euros)	111.059
TACP	5,30%
% Tasa de Morosos	0,27%
% Tasa de Dudosos	1,41%
% Recuperación Dudosos	0,00%

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Derivados de Cobertura	4.584	5.162
	4.584	5.162

16. Gestión del riesgo

La actividad del Fondo está expuesta a la asunción de uno o varios tipos de riesgos financieros, habiendo sido sus diferentes componentes objeto de análisis y evaluación durante su estructuración con el fin de dotarle de diferentes operaciones de mejora de crédito y de mecanismos operativos adecuados para distribuir y reducir la exposición a dichos riesgos. Así pues, las políticas y procedimientos de gestión de los riesgos financieros del Fondo se encuentran establecidos de forma explícita y limitada en la propia escritura de constitución del Fondo, asimismo recogidos en el folleto informativo inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores previamente a su constitución, de forma tal que con posterioridad la Sociedad Gestora, ni ninguna entidad, tiene poder de decisión en relación a la operativa del Fondo, limitándose a la gestión y administración del mismo poniendo en funcionamiento las operaciones financieras de mejora de crédito y de servicios y los mecanismos operativos establecidos.

A estos efectos la Sociedad Gestora tiene establecidos con el Administrador / Cedente de los activos determinados protocolos de información con periodicidad diaria y mensual que le proporciona información exhaustiva de los activos titulizados de cara al seguimiento y control de los mismos.

Las operaciones financieras de mejora contratadas por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con el objeto de minorar y distribuir el riesgo de impago de los Bonos emitidos por el Fondo son las siguientes:

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)
Mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral. | Société Générale, Sucursal en España (actual)
Banco de Sabadell (inicial) * |
| <ul style="list-style-type: none"> Préstamo Subordinado
Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios Participados. | BBVA, Banco de Sabadell * |
| <ul style="list-style-type: none"> Permuta Financiera de Intereses
Mitiga el riesgo de tipo de interés que tienen lugar en el Fondo por el medio de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación de los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados a Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales. | CecaBank (actual)
HSBC (inicial) |

* Entidades Cedentes de los activos titulizados agrupados en el Fondo

Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

- Riesgo de crédito

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de las Participaciones Hipotecarias titulizadas y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería.

La subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles, así como de las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización del Orden de Prelación de Pagos, o en la aplicación de los Fondos Disponibles de Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las Series.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen, dependiendo de los términos contractuales, determinadas actuaciones como son:

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

Al 31 de diciembre de 2017 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 0,37% del principal total de los activos.

- Riesgo de concentración:

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2017 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

- Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los Participaciones Hipotecarias adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante la permuta se mitigan parcialmente el riesgo de tipo de interés (riesgo de base) que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales.

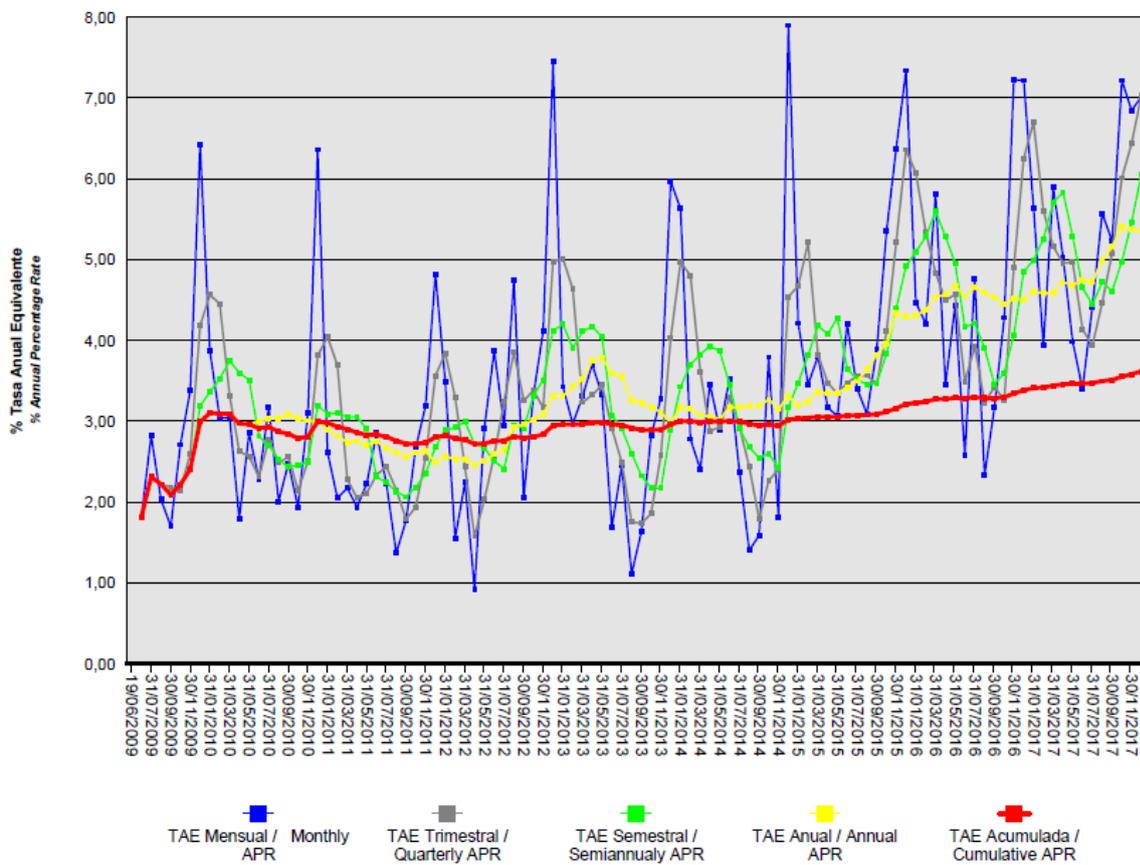
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los deudores de los Préstamos Hipotecarios reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos préstamos, la parte del capital pendiente de amortizar.

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.

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2017:



17. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2017:

Liquidación de cobros y pagos del período	Real Período
Activos titulizados clasificados en el Activo:	
Cobros por amortizaciones ordinarias	15.497
Cobros por amortizaciones anticipadas	7.252
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.550
Cobros por intereses ordinarios	2.130
Cobros por intereses previamente impagados	276
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie AG)	24.756
Pagos por amortización ordinaria (Serie B(CA))	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B(CM))	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B(CP))	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B(CT))	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C(CA))	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C(CM))	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C(CP))	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C(CT))	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D(CA))	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D(CM))	326
Pagos por amortización ordinaria (Serie D(CP))	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D(CT))	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie AG)	186
Pagos por intereses ordinarios (Serie B(CA))	47
Pagos por intereses ordinarios (Serie B(CM))	16
Pagos por intereses ordinarios (Serie B(CP))	13
Pagos por intereses ordinarios (Serie B(CT))	10
Pagos por intereses ordinarios (Serie C(CA))	54
Pagos por intereses ordinarios (Serie C(CM))	39
Pagos por intereses ordinarios (Serie C(CP))	25
Pagos por intereses ordinarios (Serie C(CT))	25
Pagos por intereses ordinarios (Serie D(CA))	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie D(CM))	57
Pagos por intereses ordinarios (Serie D(CP))	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie D(CT))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie AG)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B(CA))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B(CM))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B(CP))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B(CT))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C(CA))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C(CM))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C(CP))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C(CT))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D(CA))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D(CM))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D(CP))	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D(CT))	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie AG)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B(CA))	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B(CM))	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B(CP))	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B(CT))	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C(CA))	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C(CM))	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C(CP))	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C(CT))	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D(CA))	683
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D(CM))	393
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D(CP))	77
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D(CT))	78
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Otros pagos del período	1.627

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad.

A continuación, se desglosa por fechas de pago los pagos realizados por el fondo a los pasivos financieros:

	21/03/2017	21/03/2017	20/06/2017	20/06/2017	20/09/2017	20/09/2017	20/12/2017	20/12/2017
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie AG								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	6.454	54	6.193	47	5.720	44	6.389	41
Liquidado	6.454	54	6.193	47	5.720	44	6.389	41
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B(CA)								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	12	-	12	-	12	-	12
Liquidado	-	12	-	12	-	12	-	12
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B(CM)								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	4	-	4	-	4	-	4
Liquidado	-	4	-	4	-	4	-	4
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B(CP)								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	3	-	3	-	3	-	3
Liquidado	-	3	-	3	-	3	-	3
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B(CT)								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	2	-	2	-	2	-	2
Liquidado	-	2	-	2	-	2	-	2
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C(CA)								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	14	-	14	-	14	-	14
Liquidado	-	14	-	14	-	14	-	14
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C(CM)								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	10	-	10	-	10	-	10
Liquidado	-	10	-	10	-	10	-	10
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C(CP)								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	6	-	6	-	6	-	6
Liquidado	-	6	-	6	-	6	-	6
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-

	21/03/2017	21/03/2017	20/06/2017	20/06/2017	20/09/2017	20/09/2017	20/12/2017	20/12/2017
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie C(CT)								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	6	-	6	-	6	-	6
Liquidado	-	6	-	6	-	6	-	6
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie D(CA)								
Impagado - acumulado anterior	-	726	-	589	-	495	-	496
Devengado periodo	-	72	-	72	-	73	-	72
Liquidado	-	210	-	166	-	72	-	236
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie D(CM)								
Impagado - acumulado anterior	-	364	-	226	-	-	-	-
Devengado periodo	-	30	492	30	324	27	251	26
Liquidado	-	167	254	256	73	27	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	238	-	251	-	251	-
Serie D(CP)								
Impagado - acumulado anterior	-	101	-	73	-	84	-	97
Devengado periodo	-	16	-	16	259	16	259	16
Liquidado	-	43	-	5	-	3	-	26
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	259	-	259	-
Serie D(CT)								
Impagado - acumulado anterior	-	295	-	305	-	314	-	324
Devengado periodo	-	16	-	16	-	17	-	16
Liquidado	-	7	-	7	-	6	-	57
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	740	4	786	4	830	4	871	4
Devengado periodo	45	-	44	-	41	-	42	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	785	4	830	4	871	4	913	4

GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria

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

GAT ICO FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 19 de junio de 2009 por Gestión de Activos Titulizados S.G.F.T., S.A, agrupando 7.767 Participaciones Hipotecarias por un importe total de 357.900.194,81 euros, emitidos sobre Préstamos Hipotecarios por Caixa Catalunya, Caixa Manresa, Caixa Penedés y Caixa Terrassa, en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 19 de junio de 2009 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 369.500.000,00 euros, integrados por 3.316 Bonos de la Serie AG, 98 Bonos de la Serie B (CA), 33 Bonos de la Serie B (CM), 27 Bonos de la Serie B (CP), 20 Bonos de la Serie B (CT), 32 Bonos de la Serie C (CA), 23 Bonos de la Serie C (CM), 15 Bonos de la Serie C (CP), 15 Bonos de la Serie C (CT); 61 Bonos de la Serie D (CA) , 25 Bonos de la Serie D (CM), 16 Bonos de la Serie D (CP), 14 Bonos de la Serie D (CT) de 100.000,00 euros de valor nominal unitario,

Con fecha 18 de junio de 2009, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

Con fecha 12 de enero de 2017, habiéndose obtenido la correspondiente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se produjo la sustitución efectiva de Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, como Sociedad Gestora del Fondo.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por las Participaciones Hipotecarias que agrupa, el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente, el Fondo tiene concertada las Permutas de Intereses.

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Así mismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante "la Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Bonos emitidos, así como completar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

•Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)	Banco de Sabadell, S.A.
•Préstamo para Gastos Iniciales	Caixa Catalunya*, Caixa Manresa*, Caixa Penedès**, Caixa Terrassa*
•Permutas de Intereses	HSBC
•Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos	Caixa Catalunya*, Caixa Manresa*, Caixa Penedès**, Caixa Terrassa*, Calyon
•Intermediación Financiera	Caixa Catalunya*, Caixa Manresa*, Caixa Penedès**, Caixa Terrassa*
•Agencia de Pagos de los Bonos	Banco de Sabadell, S.A.
•Contrato de Administración de los Préstamos Hipotecarios y Depósito de los Participaciones Hipotecarias	Caixa Catalunya*, Caixa Manresa*, Caixa Penedès**, Caixa Terrassa*

* En la actualidad BBVA

** En la actualidad Banco Sabadell

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de crédito – Participaciones Hipotecarias.

Los 7.767 Prestamos que se agrupan en el Fondo emitidos sobre Participaciones Hipotecarias por Caixa Catalunya, Caixa Manresa, Caixa Penedès, Caixa Terrassa cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 357.900.194,81 euros, estaban formados por un capital pendiente de vencimiento de 357.874.129,67 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 26.065,14 euros. Las Participaciones Hipotecarias están representados en un título nominativo múltiple y se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de las Participaciones Hipotecarias participados, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimientos de la cartera de los Participaciones Hipotecarias.

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Participaciones Hipotecarias es la siguiente:

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2017	
	Núm.	Principal pendiente
Euro - EUR	4.779	114.063.180,33
EEUU Dólar - USD		
Japón Yen - JPY		
Reino Unido Libra - GBP		
Otras		
Total	4.779	114.063.180,33
Importes en euros		

1.2 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, de la deuda total que incluye también los intereses devengados no vencidos y el valor de tasación inicial de los inmuebles hipotecados en garantía, es la siguiente:

Antigüedad Deuda	Nº de Activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	% Deuda / Valor Tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total					
Hasta 1 mes	135	31.915,31	3.306,10	31,30	35.252,71	3.383.144,25	1.292,65	3.424.785,91	16.220.894,12	21,08
De 1 a 3 meses	27	17.364,66	1.859,72	101,56	19.325,94	758.883,39	0,00	779.322,39	3.368.944,39	23,09
De 3 a 6 meses	7	10.466,49	520,52	373,27	11.360,28	256.029,15	0,00	267.765,07	764.190,13	34,95
De 6 a 9 meses	2	4.040,69	418,10	432,54	4.891,33	65.727,34	0,00	70.713,21	245.181,67	28,57
De 9 a 12 meses	2	5.141,70	196,12	547,26	5.885,08	50.094,75	0,00	56.054,64	227.480,98	24,67
Más de 12 meses	2	5.217,98	0,00	552,38	5.770,36	26.022,94	0,00	31.834,31	121.379,68	26,45
Totales	175	74.146,83	6.300,56	2.038,31	82.485,70	4.539.901,82	1.292,65	4.630.475,53	20.948.070,97	22,07

Importes en euros

1.3 Estados de la cartera de las Participaciones Hipotecarias al 31 de diciembre de 2017 según las características más representativas.**Índices de referencia.**

La totalidad de los Participaciones Hipotecarias son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal periódicamente, de acuerdo con las condiciones contractuales de cada Certificado de Transmisión de Hipoteca.

La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés aplicable es la siguiente:

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
Plan Estatal VPO 1998-2001	1.907	26.470.012,08	1,89	0,00
Plan Estatal VPO 2002-2005	2.477	74.909.231,57	1,73	0,00
Plan Estatal VPO 2005-2008	132	8.625.195,19	1,74	0,00
Plan Estatal VPO 1996-1999	263	4.058.741,49	2,85	0,00
Total	4.779	114.063.180,33	1,81	0,00
		Importes en euros		Medias ponderadas por principal pendiente

Tipo de interés nominal

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales de los Participaciones Hipotecarias es la siguiente:

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2017	
	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%		
1,00%-1,49%		
1,50%-1,99%	4.516	110.004.438,84
2,00%-2,49%	130	2.003.678,35
2,50%-2,99%	6	99.470,20
3,00%-3,49%	127	1.955.592,94
3,50%-3,99%		
4,00%-4,49%		
4,50%-4,99%		
5,00%-5,49%		
5,50%-5,99%		
6,00%-6,49%		
6,50%-6,99%		
7,00%-7,49%		
7,50%-7,99%		
8,00%-8,49%		
8,50%-8,99%		
9,00%-9,49%		
9,50%-9,99%		
superior a 10,00%		
Total	4.779	114.063.180,33
% Tipo interés nominal:		
Medio ponderado por principal pendiente		1,89%
Importes en euros		

Principal pendiente/ Valor de la garantía.

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Participaciones Hipotecarias y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados en garantía, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

Intervalo % Principal pdte./ valor garantía	SITUACIÓN AL 31/12/2017	
	Núm.	Principal pendiente
0,01%-40,00%	4.312	90.788.952,74
40,01%-60,00%	346	15.785.925,39
60,01%-80,00%	112	6.935.068,33
80,01%-100,00%	9	553.233,87
100,01%-120,00%		
120,01%-140,00%		
140,01%-160,00%		
superior a 160,00%		
Total	4.779	114.063.180,33
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:		
Medio ponderado por principal pendiente		28,72%
Importes en euros		

Distribución geográfica.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el siguiente cuadro:

	SITUACIÓN AL 31/12/2017	
	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	211	5.269.531,47
Aragón	3	24.956,46
Asturias		
Baleares	55	1.159.912,00
Canarias		
Cantabria		
Castilla-León	7	121.812,84
Castilla La Mancha	44	993.712,39
Cataluña	3.425	84.585.154,19
Ceuta		
Extremadura	420	7.718.444,36
Galicia	64	2.253.570,28
Madrid	223	6.484.789,73
Melilla		
Murcia	33	320.708,37
Navarra		
La Rioja	45	1.136.665,57
Comunidad Valenciana	249	3.993.922,67
País Vasco		
Total	4.779	114.063.180,33
Importes en euros		

Nota: En caso de más de un inmueble hipotecado, la ubicación geográfica corresponde al inmueble de mayor valor de tasación.

1.4 Tasa de amortización anticipada.

La evolución a final de cada ejercicio de la tasa de amortización anticipada del año y la tasa histórica desde la constitución del Fondo, expresada en tasa constante anual, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2009.06.16	357.900,194	100,00			
2017	114.063,180	31,87	7.251,561	5,36	3,62
Importes en miles de euros					

(1) Saldo de fin de mes;

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 369.500.000,00 euros, integrados por 3.316 Bonos de la Serie AG, 98 Bonos de la Serie B (CA), 33 Bonos de la Serie B (CM), 27 Bonos de la Serie B (CP), 20 Bonos de la Serie B (CT), 32 Bonos de la Serie C (CA), 23 Bonos de la Serie C (CM), , 15 Bonos de la Serie C (CP), 15 Bonos de la Serie C (CT);), 61 Bonos de la Serie D (CA) , 25 Bonos de la Serie D (CM), 16 Bonos de la Serie D (CP), 14 Bonos de la Serie D (CT) de 100.000,00 euros de valor nominal unitario, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación Moody's Investors Service ("Moody's") y Fitch Ratings España ("Fitch") según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie AG	Aaa	Aa2sf	AAA	AA+
Serie B (CA)	A2	Aa2sf	A	AA-sf
Seria B (CM)	A2	Aa2sf	A	AA-sf
Serie B (CP)	A2	Aa2sf	A	AA-sf
Serie B (CT)	A2	Aa2sf	A	AA-sf
Serie C (CA)	A3	A3sf	BBB	A-sf
Seria C (CM)	Ba2	Baa1sf	BBB	A-sf
Serie C (CP)	Ba2	A3sf	BBB	A-sf
Serie C (CT)	Ba2	Baa2sf	BBB	A-sf
Serie D (CA)	C	Caa3sf		
Seria D (CM)	C	Caa3sf		
Serie D (CP)	C	Caa3sf		
Serie D (CT)	C	Caa2sf		

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SA. (Iberclear), la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Los Bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido el carácter de mercado secundario oficial de valores y de mercado regulado.

Movimientos

El movimiento de los Bonos de Titulización al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión / Issue : Bonos Serie AG / Series AG Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068007
 Número / Number : 3.316 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
				Pagados Paid	Impagados / Not Paid		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%	
		Totales Totals	Recuperados Recovered		Actuales Actual								
TOTALES Totals		5.639,98	4.536,89	18.664.005,25	0,00	0,00	0,00	73.065,27	242.284.435,32	73,07%	26.934,73	89.315.564,68	26,93%
20.03.2018	0,171%	11,514597	9,326824										
20.12.2017	0,171%	12,475280	10,104977	41,368,03	0,00	0,00	0,00	1,926,53	6.388.373,48	1,93%	26.934,73	89.315.564,68	26,93%
20.09.2017	0,171%	13,366156	10,826586	44,322,17	0,00	0,00	0,00	1.724,91	5.719.801,56	1,72%	28.861,26	95.703.938,16	28,86%
20.06.2017	0,171%	14,028181	11,362827	46,517,45	0,00	0,00	0,00	1.867,69	6.193.260,04	1,87%	30.586,17	101.423.739,72	30,59%
21.03.2017	0,186%	16,170000	13,100000	53,619,72	0,00	0,00	0,00	1.946,33	6.454.030,28	1,95%	32.453,89	107.616.999,76	32,45%
20.12.2016	0,199%	18,320000	14,840000	60,749,12	0,00	0,00	0,00	2.021,83	6.704.388,28	2,02%	34.400,19	114.071.030,04	34,40%
20.09.2016	0,236%	23,010000	18,640000	76,301,16	0,00	0,00	0,00	1.723,09	5.713.766,44	1,72%	36.422,02	120.775.418,32	36,42%
20.06.2016	0,266%	26,940000	21,820000	89,333,04	0,00	0,00	0,00	1.916,57	6.355.346,12	1,92%	38.145,11	126.489.184,76	38,15%
21.03.2016	0,367%	39,030000	31,610000	129.423,48	0,00	0,00	0,00	2.009,55	6.663.667,80	2,01%	40.061,68	132.844.530,88	40,06%
21.12.2015	0,463%	51,970000	41,840000	172.332,52	0,00	0,00	0,00	2.332,50	7.734.570,00	2,33%	42.071,23	139.508.198,68	42,07%
21.09.2015	0,486%	56,830000	45,750000	188.448,28	0,00	0,00	0,00	1.858,30	6.162.122,80	1,86%	44.403,73	147.242.768,68	44,40%
22.06.2015	0,525%	66,280000	53,020000	219.784,48	0,00	0,00	0,00	2.088,37	6.925.034,92	2,09%	46.262,03	153.404.891,48	46,26%
20.03.2015	0,579%	71,540000	57,230000	237.226,64	0,00	0,00	0,00	2.196,67	7.284.157,72	2,20%	48.350,40	160.329.926,40	48,35%
22.12.2014	0,582%	77,260000	61,040000	256.194,16	0,00	0,00	0,00	1.966,08	6.519.521,28	1,97%	50.547,07	167.614.084,12	50,55%
22.09.2014	0,717%	101,770000	80,400000	337.469,32	0,00	0,00	0,00	1.847,95	6.127.802,20	1,85%	52.513,15	174.133.605,40	52,51%
20.06.2014	0,809%	116,540000	92,070000	386.446,64	0,00	0,00	0,00	2.010,15	6.665.857,40	2,01%	54.361,10	180.261.407,60	54,36%
20.03.2014	0,798%	117,320000	92,680000	389.033,12	0,00	0,00	0,00	2.435,89	8.077.411,24	2,44%	56.371,25	186.927.065,00	56,37%
20.12.2013	0,722%	110,990000	87,680000	368.042,84	0,00	0,00	0,00	2.008,60	6.660.517,60	2,01%	58.807,14	195.004.476,24	58,81%
20.09.2013	0,710%	113,900000	89,980000	377.692,40	0,00	0,00	0,00	1.959,37	6.497.270,92	1,96%	60.815,74	201.664.993,84	60,82%
20.06.2013	0,704%	116,910000	92,360000	387.673,56	0,00	0,00	0,00	2.207,23	7.319.174,68	2,21%	62.775,11	208.162.264,76	62,78%
20.03.2013	0,684%	115,250000	91,050000	382.169,00	0,00	0,00	0,00	2.416,05	8.011.621,80	2,42%	64.982,34	215.481.439,44	64,98%
20.12.2012	0,744%	130,900000	103,410000	434.064,40	0,00	0,00	0,00	2.204,23	7.309.226,68	2,20%	67.398,39	223.493.061,24	67,40%
20.09.2012	1,159%	213,190000	168,420000	706.938,04	0,00	0,00	0,00	2.375,02	7.875.566,32	2,38%	69.602,62	230.802.287,92	69,60%
20.06.2012	1,362%	258,150000	203,940000	856.025,40	0,00	0,00	0,00	2.190,40	7.263.366,40	2,19%	71.977,64	238.677.854,24	71,98%
20.03.2012	1,917%	370,300000	292,540000	1.227.914,80	0,00	0,00	0,00	2.248,58	7.456.291,28	2,25%	74.168,04	245.941.220,64	74,17%
20.12.2011	2,035%	404,890000	327,960000	1.342.615,24	0,00	0,00	0,00	2.295,02	7.610.286,32	2,30%	76.416,62	253.397.511,92	76,42%
20.09.2011	1,994%	412,510000	334,130000	1.367.883,16	0,00	0,00	0,00	2.240,16	7.428.370,56	2,24%	78.711,64	261.007.798,24	78,71%
20.06.2011	1,670%	350,930000	284,250000	1.163.683,88	0,00	0,00	0,00	2.180,43	7.230.305,88	2,18%	80.951,80	268.436.168,80	80,95%
21.03.2011	1,524%	330,140000	267,410000	1.094.744,24	0,00	0,00	0,00	2.567,54	8.513.962,64	2,57%	83.132,23	275.666.474,68	83,13%
20.12.2010	1,379%	307,280000	248,900000	1.018.940,48	0,00	0,00	0,00	2.451,29	8.128.477,64	2,45%	85.699,77	284.180.437,32	85,70%
20.09.2010	1,229%	281,200000	227,770000	932.459,20	0,00	0,00	0,00	2.363,22	7.836.437,52	2,36%	88.151,06	292.308.914,96	88,15%
21.06.2010	1,144%	268,400000	217,400000	890.014,40	0,00	0,00	0,00	2.300,40	7.628.126,40	2,30%	90.514,28	300.145.352,48	90,51%
22.03.2010	1,212%	292,860000	237,220000	971.123,76	0,00	0,00	0,00	2.777,54	9.210.322,64	2,78%	92.814,68	307.773.478,88	92,81%
21.12.2009	1,266%	313,490000	257,060000	1.039.532,84	0,00	0,00	0,00	2.369,25	7.856.433,00	2,37%	95.592,22	316.983.801,52	95,59%
21.09.2009	1,695%	414,330000	339,750000	1.373.918,28	0,00	0,00	0,00	2.038,53	6.759.765,48	2,04%	97.961,47	324.804.234,52	97,96%
25.06.2009											100.000,00	331.600.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie B (CA) / Series B (CA) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068015
 Número / Number : 98 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		10.260,21	8.239,62	993.961,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.03.2018	0,471%	117,750000	95,377500										
20.12.2017	0,471%	119,058333	96,437250	11,667,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.09.2017	0,471%	120,366667	97,497000	11,795,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.06.2017	0,471%	119,058333	96,437250	11,667,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
21.03.2017	0,486%	122,850000	99,510000	12,039,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.12.2016	0,499%	126,140000	102,170000	12,361,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.09.2016	0,536%	136,980000	110,950000	13,424,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.06.2016	0,566%	143,070000	115,890000	14,020,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
21.03.2016	0,667%	168,600000	136,570000	16,522,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
21.12.2015	0,763%	192,870000	155,260000	18,901,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
21.09.2015	0,786%	198,680000	159,940000	19,470,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
22.06.2015	0,825%	215,420000	172,340000	21.111,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.03.2015	0,879%	214,870000	171,900000	21,057,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
22.12.2014	0,882%	222,950000	176,130000	21.849,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
22.09.2014	1,017%	265,550000	209,780000	26,023,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.06.2014	1,109%	283,410000	223,890000	27.774,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.03.2014	1,098%	274,500000	216,860000	26,901,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.12.2013	1,022%	258,340000	204,090000	25.317,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.09.2013	1,010%	258,110000	203,910000	25.294,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.06.2013	1,004%	256,580000	202,700000	25.144,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.03.2013	0,984%	246,000000	194,340000	24.108,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.12.2012	1,044%	263,900000	208,480000	25.862,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.09.2012	1,459%	372,860000	294,560000	36.540,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.06.2012	1,662%	424,730000	335,540000	41.623,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.03.2012	2,217%	560,410000	442,720000	54.920,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.12.2011	2,335%	590,240000	478,090000	57.843,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.09.2011	2,294%	586,240000	474,850000	57.451,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.06.2011	1,970%	497,970000	403,360000	48.801,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
21.03.2011	1,824%	461,070000	373,470000	45.184,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.12.2010	1,679%	424,410000	343,770000	41.592,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
20.09.2010	1,529%	386,500000	313,070000	37.877,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
21.06.2010	1,444%	365,010000	295,660000	35.770,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
22.03.2010	1,512%	382,200000	309,580000	37.455,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
21.12.2009	1,566%	395,850000	324,600000	38.793,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
21.09.2009	1,995%	487,670000	399,890000	47.791,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	9.800.000,00	100,00%
25.06.2009											100.000,00	9.800.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie B (CM) / Series B (CM) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068015
 Número / Number : 33 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		10.260,21	8.239,62	334.701,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.03.2018	0,471%	117,750000	95,377500										
20.12.2017	0,471%	119,058333	96,437250	3,928,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.09.2017	0,471%	120,366667	97,497000	3,972,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.06.2017	0,471%	119,058333	96,437250	3,928,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
21.03.2017	0,486%	122,850000	99,510000	4,054,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.12.2016	0,499%	126,140000	102,170000	4,162,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.09.2016	0,536%	136,980000	110,950000	4,520,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.06.2016	0,566%	143,070000	115,890000	4,721,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
21.03.2016	0,667%	168,600000	136,570000	5,563,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
21.12.2015	0,763%	192,870000	155,260000	6,364,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
21.09.2015	0,786%	198,680000	159,940000	6,556,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
22.06.2015	0,825%	215,420000	172,340000	7,108,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.03.2015	0,879%	214,870000	171,900000	7,090,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
22.12.2014	0,882%	222,950000	176,130000	7,357,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
22.09.2014	1,017%	265,550000	209,780000	8,763,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.06.2014	1,109%	283,410000	223,890000	9,352,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.03.2014	1,098%	274,500000	216,860000	9,058,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.12.2013	1,022%	258,340000	204,090000	8,525,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.09.2013	1,010%	258,110000	203,910000	8,517,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.06.2013	1,004%	256,580000	202,700000	8,467,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.03.2013	0,984%	246,000000	194,340000	8,118,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.12.2012	1,044%	263,900000	208,480000	8,708,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.09.2012	1,459%	372,860000	294,560000	12,304,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.06.2012	1,662%	424,730000	335,540000	14,016,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.03.2012	2,217%	560,410000	442,720000	18,493,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.12.2011	2,335%	590,240000	478,090000	19,477,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.09.2011	2,294%	586,240000	474,850000	19,345,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.06.2011	1,970%	497,970000	403,360000	16,433,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
21.03.2011	1,824%	461,070000	373,470000	15,215,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.12.2010	1,679%	424,410000	343,770000	14,005,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
20.09.2010	1,529%	386,500000	313,070000	12,754,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
21.06.2010	1,444%	365,010000	295,660000	12,045,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
22.03.2010	1,512%	382,200000	309,580000	12,612,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
21.12.2009	1,566%	395,850000	324,600000	13,063,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
21.09.2009	1,995%	487,670000	399,890000	16,093,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.300.000,00	100,00%
25.06.2009											100.000,00	3.300.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie B (CP) / Series B (CP) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068031
 Número / Number : 27 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		10.260,21	8.239,62	273.846,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.03.2018	0,471%	117,750000	95,377500										
20.12.2017	0,471%	119,058333	96,437250	3.214,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.09.2017	0,471%	120,366667	97,497000	3.249,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.06.2017	0,471%	119,058333	96,437250	3.214,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
21.03.2017	0,486%	122,850000	99,510000	3.316,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.12.2016	0,499%	126,140000	102,170000	3.405,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.09.2016	0,536%	136,980000	110,950000	3.698,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.06.2016	0,566%	143,070000	115,890000	3.862,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
21.03.2016	0,667%	168,600000	136,570000	4.552,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
21.12.2015	0,763%	192,870000	155,260000	5.207,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
21.09.2015	0,786%	198,680000	159,940000	5.364,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
22.06.2015	0,825%	215,420000	172,340000	5.816,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.03.2015	0,879%	214,870000	171,900000	5.801,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
22.12.2014	0,882%	222,950000	176,130000	6.019,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
22.09.2014	1,017%	265,550000	209,780000	7.169,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.06.2014	1,109%	283,410000	223,890000	7.652,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.03.2014	1,098%	274,500000	216,860000	7.411,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.12.2013	1,022%	258,340000	204,090000	6.975,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.09.2013	1,010%	258,110000	203,910000	6.968,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.06.2013	1,004%	256,580000	202,700000	6.927,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.03.2013	0,984%	246,000000	194,340000	6.642,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.12.2012	1,044%	263,900000	208,480000	7.125,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.09.2012	1,459%	372,860000	294,560000	10.067,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.06.2012	1,662%	424,730000	335,540000	11.467,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.03.2012	2,217%	560,410000	442,720000	15.131,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.12.2011	2,335%	590,240000	478,090000	15.936,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.09.2011	2,294%	586,240000	474,850000	15.828,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.06.2011	1,970%	497,970000	403,360000	13.445,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
21.03.2011	1,824%	461,070000	373,470000	12.448,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.12.2010	1,679%	424,410000	343,770000	11.459,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
20.09.2010	1,529%	386,500000	313,070000	10.435,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
21.06.2010	1,444%	365,010000	295,660000	9.855,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
22.03.2010	1,512%	382,200000	309,580000	10.319,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
21.12.2009	1,566%	395,850000	324,600000	10.687,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
21.09.2009	1,995%	487,670000	399,890000	13.167,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.700.000,00	100,00%
25.06.2009											100.000,00	2.700.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie B (CT) / Series B (CT) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068049
 Número / Number : 20 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Imp pagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		10.260,21	8.239,62	202.849,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.03.2018	0,471%	117,750000	95,377500										
20.12.2017	0,471%	119,058333	96,437250	2.381,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.09.2017	0,471%	120,368667	97,497000	2.407,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.06.2017	0,471%	119,058333	96,437250	2.381,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
21.03.2017	0,488%	122,850000	99,510000	2.457,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.12.2016	0,499%	126,140000	102,170000	2.522,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.09.2016	0,536%	136,980000	110,950000	2.739,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.06.2016	0,566%	143,070000	115,890000	2.861,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
21.03.2016	0,667%	168,600000	136,570000	3.372,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
21.12.2015	0,763%	192,870000	155,260000	3.857,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
21.09.2015	0,786%	198,680000	159,940000	3.973,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
22.06.2015	0,825%	215,420000	172,340000	4.308,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.03.2015	0,879%	214,870000	171,900000	4.297,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
22.12.2014	0,882%	222,950000	176,130000	4.459,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
22.09.2014	1,017%	265,550000	209,780000	5.311,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.06.2014	1,109%	283,410000	223,890000	5.668,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.03.2014	1,098%	274,500000	216,860000	5.490,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.12.2013	1,022%	258,340000	204,090000	5.166,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.09.2013	1,010%	258,110000	203,910000	5.162,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.06.2013	1,004%	256,580000	202,700000	5.131,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.03.2013	0,984%	246,000000	194,340000	4.920,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.12.2012	1,044%	263,900000	208,480000	5.278,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.09.2012	1,459%	372,860000	294,560000	7.457,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.06.2012	1,662%	424,730000	335,540000	8.494,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.03.2012	2,217%	560,410000	442,720000	11.208,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.12.2011	2,335%	590,240000	478,090000	11.804,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.09.2011	2,294%	586,240000	474,850000	11.724,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.06.2011	1,970%	497,970000	403,360000	9.959,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
21.03.2011	1,824%	461,070000	373,470000	9.221,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.12.2010	1,679%	424,410000	343,770000	8.488,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
20.09.2010	1,529%	386,500000	313,070000	7.730,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
21.06.2010	1,444%	365,010000	295,660000	7.300,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
22.03.2010	1,512%	382,200000	309,580000	7.644,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
21.12.2009	1,566%	395,850000	324,600000	7.917,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
21.09.2009	1,995%	487,670000	399,890000	9.753,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.000.000,00	100,00%	
25.06.2009										100.000,00	2.000.000,00	100,00%	

Emisión / Issue : Bonos Serie C (CA) / Series C (CA) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068056
 Número / Number : 32 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		20.893,52	16.776,26	655.224,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.03.2018	1,671%	417,750000	338,377500										
20.12.2017	1,671%	422,391667	342,137250	13,516,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.09.2017	1,671%	427,033333	345,897000	13,665,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.06.2017	1,671%	422,391667	342,137250	13,516,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
21.03.2017	1,686%	426,180000	345,210000	13,637,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.12.2016	1,699%	429,470000	347,870000	13,743,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.09.2016	1,736%	443,640000	359,350000	14,196,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.06.2016	1,766%	446,410000	361,590000	14,285,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
21.03.2016	1,867%	471,940000	382,270000	15,102,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
21.12.2015	1,963%	496,200000	399,440000	15,878,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
21.09.2015	1,986%	502,020000	404,130000	16,064,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
22.06.2015	2,025%	528,750000	423,000000	16,920,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.03.2015	2,079%	508,200000	406,560000	16,262,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
22.12.2014	2,082%	526,280000	415,760000	16,840,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
22.09.2014	2,217%	578,880000	457,320000	18,524,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.06.2014	2,309%	590,080000	466,160000	18,882,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.03.2014	2,298%	574,500000	453,860000	18,384,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.12.2013	2,222%	561,670000	443,720000	17,973,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.09.2013	2,210%	564,780000	446,180000	18,072,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.06.2013	2,204%	563,240000	444,960000	18,023,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.03.2013	2,184%	546,000000	431,340000	17,472,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.12.2012	2,244%	567,230000	448,110000	18,151,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.09.2012	2,659%	679,520000	536,820000	21,744,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.06.2012	2,862%	731,400000	577,810000	23,404,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.03.2012	3,417%	863,740000	682,350000	27,639,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.12.2011	3,535%	893,570000	723,790000	28,594,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.09.2011	3,494%	892,910000	723,260000	28,573,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.06.2011	3,170%	801,310000	649,060000	25,641,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
21.03.2011	3,024%	764,400000	619,160000	24,460,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.12.2010	2,879%	727,750000	589,480000	23,288,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
20.09.2010	2,729%	689,830000	558,760000	22,074,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
21.06.2010	2,644%	668,340000	541,360000	21,386,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
22.03.2010	2,712%	685,530000	555,280000	21,936,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
21.12.2009	2,766%	699,180000	573,330000	22,373,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
21.09.2009	3,195%	781,000000	640,420000	24,992,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	3.200.000,00	100,00%
25.06.2009											100.000,00	3.200.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie C (CM) / Series C (CM) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068064
 Número / Number : 23 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		20.893,52	16.776,26	470.942,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.03.2018	1,671%	417,750000	338,377500							100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.12.2017	1,671%	422,391667	342,137250	9.715,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.09.2017	1,671%	427,033333	345,897000	9.821,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.06.2017	1,671%	422,391667	342,137250	9.715,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
21.03.2017	1,686%	426,180000	345,210000	9.802,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.12.2016	1,699%	429,470000	347,870000	9.877,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.09.2016	1,736%	443,640000	359,350000	10.203,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.06.2016	1,766%	446,410000	361,590000	10.267,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
21.03.2016	1,867%	471,940000	382,270000	10.854,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
21.12.2015	1,963%	496,200000	399,440000	11.412,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
21.09.2015	1,986%	502,020000	404,130000	11.546,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
22.06.2015	2,025%	528,750000	423,000000	12.161,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.03.2015	2,079%	508,200000	406,560000	11.688,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
22.12.2014	2,082%	526,280000	415,760000	12.104,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
22.09.2014	2,217%	578,880000	457,320000	13.314,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.06.2014	2,309%	590,080000	466,160000	13.571,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.03.2014	2,298%	574,500000	453,860000	13.213,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.12.2013	2,222%	561,670000	443,720000	12.918,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.09.2013	2,210%	564,780000	446,180000	12.989,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.06.2013	2,204%	563,240000	444,960000	12.954,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.03.2013	2,184%	546,000000	431,340000	12.558,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.12.2012	2,244%	567,230000	448,110000	13.046,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.09.2012	2,659%	679,520000	536,820000	15.628,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.06.2012	2,862%	731,400000	577,810000	16.822,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.03.2012	3,417%	863,740000	682,350000	19.866,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.12.2011	3,535%	893,570000	723,790000	20.552,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.09.2011	3,494%	892,910000	723,260000	20.536,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.06.2011	3,170%	801,310000	649,060000	18.430,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
21.03.2011	3,024%	764,400000	619,160000	17.581,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.12.2010	2,879%	727,750000	589,480000	16.738,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
20.09.2010	2,729%	689,830000	558,760000	15.866,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
21.06.2010	2,644%	668,340000	541,360000	15.371,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
22.03.2010	2,712%	685,530000	555,280000	15.767,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
21.12.2009	2,766%	699,180000	573,330000	16.081,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
21.09.2009	3,195%	781,000000	640,420000	17.963,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.300.000,00	100,00%	
25.06.2009										100.000,00	2.300.000,00	100,00%	

Emisión / Issue : Bonos Serie C (CP) / Series C (CP) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068072
 Número / Number : 15 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		20.893,52	16.776,26	307.136,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.03.2018	1,671%	417,750000	338,377500										
20.12.2017	1,671%	422,391667	342,137250	6.335,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2017	1,671%	427,033333	345,897000	6.405,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2017	1,671%	422,391667	342,137250	6.335,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.03.2017	1,686%	426,180000	345,210000	6.392,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.12.2016	1,699%	429,470000	347,870000	6.442,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2016	1,736%	443,640000	359,350000	6.654,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2016	1,766%	446,410000	361,590000	6.696,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.03.2016	1,867%	471,940000	382,270000	7.079,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.12.2015	1,963%	496,200000	399,440000	7.443,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.09.2015	1,986%	502,020000	404,130000	7.530,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
22.06.2015	2,025%	528,750000	423,000000	7.931,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.03.2015	2,079%	508,200000	406,560000	7.623,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
22.12.2014	2,082%	526,280000	415,760000	7.894,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
22.09.2014	2,217%	578,880000	457,320000	8.683,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2014	2,309%	590,080000	466,160000	8.851,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.03.2014	2,298%	574,500000	453,860000	8.617,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.12.2013	2,222%	561,670000	443,720000	8.425,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2013	2,210%	564,780000	446,180000	8.471,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2013	2,204%	563,240000	444,960000	8.448,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.03.2013	2,184%	546,000000	431,340000	8.190,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.12.2012	2,244%	567,230000	448,110000	8.508,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2012	2,659%	679,520000	536,820000	10.192,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2012	2,862%	731,400000	577,810000	10.971,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.03.2012	3,417%	863,740000	682,350000	12.956,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.12.2011	3,535%	893,570000	723,790000	13.403,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2011	3,494%	892,910000	723,260000	13.393,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2011	3,170%	801,310000	649,060000	12.019,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.03.2011	3,024%	764,400000	619,160000	11.466,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.12.2010	2,879%	727,750000	589,480000	10.916,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2010	2,729%	689,830000	558,760000	10.347,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.06.2010	2,644%	668,340000	541,360000	10.025,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
22.03.2010	2,712%	685,530000	555,280000	10.282,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.12.2009	2,766%	699,180000	573,330000	10.487,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.09.2009	3,195%	781,000000	640,420000	11.715,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
25.06.2009											100.000,00	1.500.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie C (CT) / Series C (CT) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068080
 Número / Number : 15 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		20.893,52	16.776,26	307.136,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.03.2018	1,671%	417,750000	338,377500										
20.12.2017	1,671%	422,391667	342,137250	6.335,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2017	1,671%	427,033333	345,897000	6.405,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2017	1,671%	422,391667	342,137250	6.335,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.03.2017	1,686%	426,180000	345,210000	6.392,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.12.2016	1,699%	429,470000	347,870000	6.442,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2016	1,736%	443,640000	359,350000	6.654,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2016	1,766%	446,410000	361,590000	6.696,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.03.2016	1,867%	471,940000	382,270000	7.079,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.12.2015	1,963%	496,200000	399,440000	7.443,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.09.2015	1,986%	502,020000	404,130000	7.530,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
22.06.2015	2,025%	528,750000	423,000000	7.931,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.03.2015	2,079%	508,200000	406,560000	7.623,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
22.12.2014	2,082%	526,280000	415,760000	7.894,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
22.09.2014	2,217%	578,880000	457,320000	8.683,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2014	2,309%	590,080000	466,160000	8.851,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.03.2014	2,298%	574,500000	453,860000	8.617,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.12.2013	2,222%	561,670000	443,720000	8.425,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2013	2,210%	564,780000	446,180000	8.471,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2013	2,204%	563,240000	444,960000	8.448,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.03.2013	2,184%	546,000000	431,340000	8.190,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.12.2012	2,244%	567,230000	448,110000	8.508,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2012	2,659%	679,520000	536,820000	10.192,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2012	2,862%	731,400000	577,810000	10.971,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.03.2012	3,417%	863,740000	682,350000	12.956,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.12.2011	3,535%	893,570000	723,790000	13.403,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2011	3,494%	892,910000	723,260000	13.393,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.06.2011	3,170%	801,310000	649,060000	12.019,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.03.2011	3,024%	764,400000	619,160000	11.466,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.12.2010	2,879%	727,750000	589,480000	10.916,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
20.09.2010	2,729%	689,830000	558,760000	10.347,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.06.2010	2,644%	668,340000	541,360000	10.025,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
22.03.2010	2,712%	685,530000	555,280000	10.282,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.12.2009	2,766%	699,180000	573,330000	10.487,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
21.09.2009	3,195%	781,000000	640,420000	11.715,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.500.000,00	100,00%
25.06.2009											100.000,00	1.500.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie D (CA) / Series D (CA) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068098
 Número / Number : 61 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		47.476,88	38.092,39	1.356.019,02	1.468.837,92	1.136.074,95	332.762,97	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.03.2018	4,671%	1.167,750000	945,877500										
20.12.2017	4,671%	1.180,725000	956,387250	0,00	72.024,23	235.510,81	332.762,97	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.09.2017	4,671%	1.193,700000	966,897000	0,00	72.815,70	72.036,14	496.249,55	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.06.2017	4,671%	1.180,725000	956,387250	0,00	72.024,23	165.549,93	495.469,99	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
21.03.2017	4,686%	1.184,520000	959,460000	0,00	72.255,72	209.555,92	588.995,69	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.12.2016	4,699%	1.187,800000	962,120000	0,00	72.455,80	0,00	726.295,89	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.09.2016	4,736%	1.210,310000	980,350000	0,00	73.828,91	0,00	653.840,09	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.06.2016	4,766%	1.204,740000	975,840000	0,00	73.489,14	0,00	580.011,18	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
21.03.2016	4,867%	1.230,270000	996,520000	0,00	75.046,47	0,00	506.522,04	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
21.12.2015	4,963%	1.254,540000	1.009,900000	0,00	76.526,94	0,00	431.475,57	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
21.09.2015	4,986%	1.260,350000	1.014,580000	0,00	76.881,35	0,00	354.948,63	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
22.06.2015	5,025%	1.312,080000	1.036,540000	0,00	80.036,88	0,00	278.067,28	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.03.2015	5,079%	1.241,530000	980,810000	0,00	75.733,33	0,00	198.030,40	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
22.12.2014	5,082%	1.284,620000	1.014,850000	0,00	78.361,82	183.187,88	122.297,07	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
22.09.2014	5,217%	1.362,220000	1.076,150000	0,00	83.095,42	65.585,98	227.123,13	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.06.2014	5,309%	1.356,740000	1.071,820000	0,00	82.761,14	102.132,30	209.613,69	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.03.2014	5,298%	1.324,500000	1.046,360000	0,00	80.794,50	0,00	228.984,85	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.12.2013	5,222%	1.320,010000	1.042,810000	0,00	80.520,61	102.515,99	148.190,35	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.09.2013	5,210%	1.331,440000	1.051,840000	0,00	81.217,84	0,00	170.185,73	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.06.2013	5,204%	1.329,910000	1.050,630000	0,00	81.124,51	0,00	88.967,89	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.03.2013	5,184%	1.296,000000	1.023,840000	71.212,62	7.843,38	0,00	7.843,38	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.12.2012	5,244%	1.325,570000	1.047,200000	80.859,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.09.2012	5,659%	1.446,190000	1.142,490000	88.217,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.06.2012	5,862%	1.498,070000	1.183,480000	91.382,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.03.2012	6,417%	1.622,080000	1.281,440000	98.946,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.12.2011	6,535%	1.651,900000	1.338,040000	100.765,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.09.2011	6,494%	1.659,580000	1.344,260000	101.234,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.06.2011	6,170%	1.559,640000	1.263,310000	95.138,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
21.03.2011	6,024%	1.522,730000	1.233,410000	92.886,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.12.2010	5,879%	1.486,080000	1.203,720000	90.650,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
20.09.2010	5,729%	1.448,160000	1.173,010000	88.337,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
21.06.2010	5,644%	1.426,680000	1.155,610000	87.027,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
22.03.2010	5,712%	1.443,870000	1.169,530000	88.076,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
21.12.2009	5,766%	1.457,520000	1.195,170000	88.908,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
21.09.2009	6,195%	1.514,330000	1.241,750000	92.374,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	6.100.000,00	100,00%
25.06.2009											100.000,00	6.100.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie D (CM) / Series D (CM) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068106
 Número / Number : 25 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Im pagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		47.048,63	37.745,51	594.544,00	556.294,70	530.976,50	25.318,20	13.073,51	326.837,75	13,07%	86.926,49	2.173.162,25	86,93%
20.03.2018	4,671%	1.015,084087	822,218110										
20.12.2017	4,671%	1.026,362799	831,353867	340,87	25.318,20	0,00	25.318,20	0,00	0,00	0,00%	86.926,49	2.173.162,25	86,93%
20.09.2017	4,671%	1.072,480004	868,708803	26.812,00	0,00	0,00	0,00	2.918,53	72.963,25	2,92%	86.926,49	2.173.162,25	86,93%
20.06.2017	4,671%	1.180,725000	956,387250	29.518,13	0,00	226.191,65	0,00	10.154,98	253.874,50	10,15%	89.845,02	2.246.125,50	89,85%
21.03.2017	4,686%	1.184,520000	959,460000	0,00	29.613,00	167.051,66	226.191,65	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.12.2016	4,699%	1.187,800000	962,120000	0,00	29.695,00	0,00	363.630,31	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.09.2016	4,736%	1.210,310000	980,350000	0,00	30.257,75	45.577,19	333.935,31	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.06.2016	4,766%	1.204,740000	975,840000	0,00	30.118,50	0,00	349.254,75	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
21.03.2016	4,867%	1.230,270000	996,520000	0,00	30.756,75	0,00	319.136,25	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
21.12.2015	4,963%	1.254,540000	1.009,900000	0,00	31.363,50	0,00	288.379,50	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
21.09.2015	4,986%	1.260,350000	1.014,580000	0,00	31.508,75	14.176,75	257.016,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
22.06.2015	5,025%	1.312,080000	1.036,540000	0,00	32.802,00	0,00	239.684,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.03.2015	5,079%	1.241,530000	980,810000	0,00	31.038,25	0,00	206.882,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
22.12.2014	5,082%	1.284,620000	1.014,850000	0,00	32.115,50	30.963,75	175.843,75	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
22.09.2014	5,217%	1.362,220000	1.076,150000	0,00	34.055,50	14.615,50	174.692,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.06.2014	5,309%	1.356,740000	1.071,820000	0,00	33.918,50	0,00	155.252,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.03.2014	5,298%	1.324,500000	1.046,360000	0,00	33.112,50	0,00	121.333,50	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.12.2013	5,222%	1.320,010000	1.042,810000	0,00	33.000,25	0,00	88.221,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.09.2013	5,210%	1.331,440000	1.051,840000	0,00	33.286,00	0,00	55.220,75	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.06.2013	5,204%	1.329,910000	1.050,630000	11.313,00	21.934,75	32.400,00	21.934,75	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.03.2013	5,184%	1.296,000000	1.023,840000	0,00	32.400,00	0,00	32.400,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.12.2012	5,244%	1.325,570000	1.047,200000	33.139,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.09.2012	5,659%	1.446,190000	1.142,490000	36.154,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.06.2012	5,862%	1.498,070000	1.183,480000	37.451,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.03.2012	6,417%	1.622,080000	1.281,440000	40.552,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.12.2011	6,535%	1.651,900000	1.338,040000	41.297,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.09.2011	6,494%	1.659,580000	1.344,260000	41.489,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.06.2011	6,170%	1.559,640000	1.263,310000	38.991,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
21.03.2011	6,024%	1.522,730000	1.233,410000	38.068,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.12.2010	5,879%	1.486,080000	1.203,720000	37.152,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
20.09.2010	5,729%	1.448,160000	1.173,010000	36.204,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
21.06.2010	5,644%	1.426,680000	1.155,610000	35.667,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
22.03.2010	5,712%	1.443,870000	1.169,530000	36.096,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
21.12.2009	5,766%	1.457,520000	1.195,170000	36.438,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
21.09.2009	6,195%	1.514,330000	1.241,750000	37.858,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	2.500.000,00	100,00%
25.06.2009											100.000,00	2.500.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie D (CP) / Series D (CP) Bonds
 Código / Code ISIN : ES0341068114
 Número / Number : 16 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		44.286,27	35.399,72	340.289,50	352.918,93	266.705,94	86.212,99	17.726,76	283.628,16	17,73%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
20.03.2018	4,671%	960,745760	778,204066										
20.12.2017	4,671%	971,420713	786,850778	0,00	15.542,73	25.832,77	86.212,99	0,00	0,00	0,00%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
20.09.2017	4,671%	982,095666	795,497489	0,00	15.713,53	3.288,03	96.503,03	0,00	0,00	0,00%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
20.06.2017	4,671%	971,420713	786,850778	0,00	15.542,73	4.570,76	84.077,53	0,00	0,00	0,00%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
21.03.2017	4,686%	974,540000	789,380000	0,00	15.592,64	43.357,20	73.105,56	0,00	0,00	0,00%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
20.12.2016	4,699%	977,240000	791,560000	0,00	15.635,84	0,00	100.870,12	0,00	0,00	0,00%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
20.09.2016	4,736%	995,780000	806,570000	0,00	15.932,16	8.697,72	85.234,28	0,00	0,00	0,00%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
20.06.2016	4,766%	991,180000	802,860000	0,00	15.858,88	0,00	77.999,84	0,00	0,00	0,00%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
21.03.2016	4,867%	1.012,180000	819,870000	0,00	16.194,88	0,00	62.140,96	0,00	0,00	0,00%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
21.12.2015	4,963%	1.032,150000	830,880000	0,00	16.514,40	0,00	45.946,08	0,00	0,00	0,00%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
21.09.2015	4,986%	1.072,390000	863,270000	0,00	17.158,24	25.249,12	29.431,68	2.813,56	45.016,96	2,81%	82.273,24	1.316.371,84	82,27%
22.06.2015	5,025%	1.160,010000	916,410000	0,00	18.560,16	2.806,40	37.522,56	3.323,16	53.170,56	3,32%	85.086,80	1.361.388,80	85,09%
20.03.2015	5,079%	1.097,640000	867,140000	0,00	17.562,24	0,00	21.768,80	0,00	0,00	0,00%	88.409,96	1.414.559,36	88,41%
22.12.2014	5,082%	1.178,270000	930,830000	14.645,76	4.206,56	0,00	4.206,56	3.311,45	52.983,20	3,31%	88.409,96	1.414.559,36	88,41%
22.09.2014	5,217%	1.265,770000	999,960000	20.252,32	0,00	0,00	0,00	1.198,61	19.177,76	1,20%	91.721,41	1.467.542,56	91,72%
20.06.2014	5,309%	1.260,690000	995,950000	20.171,04	0,00	19.691,68	0,00	0,00	0,00	0,00%	92.920,02	1.486.720,32	92,92%
20.03.2014	5,298%	1.230,730000	972,280000	0,00	19.691,68	0,00	19.691,68	0,00	0,00	0,00%	92.920,02	1.486.720,32	92,92%
20.12.2013	5,222%	1.226,550000	968,970000	19.624,80	0,00	27.984,48	0,00	0,00	0,00	0,00%	92.920,02	1.486.720,32	92,92%
20.09.2013	5,210%	1.237,180000	977,370000	0,00	19.794,88	0,00	27.984,48	0,00	0,00	0,00%	92.920,02	1.486.720,32	92,92%
20.06.2013	5,204%	1.329,910000	1.050,630000	13.088,96	8.189,60	768,48	8.189,60	7.079,98	113.279,68	7,08%	92.920,02	1.486.720,32	92,92%
20.03.2013	5,184%	1.296,000000	1.023,840000	19.967,52	768,48	0,00	768,48	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
20.12.2012	5,244%	1.325,570000	1.047,200000	21.209,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
20.09.2012	5,659%	1.446,190000	1.142,490000	23.139,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
20.06.2012	5,862%	1.498,070000	1.183,480000	23.969,12	0,00	9.018,45	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
20.03.2012	6,417%	1.622,080000	1.281,440000	16.934,83	9.018,45	19.569,65	9.018,45	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
20.12.2011	6,535%	1.651,900000	1.305,000000	6.860,75	19.569,65	32.403,80	19.569,65	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
20.09.2011	6,494%	1.659,580000	1.311,070000	0,00	26.553,28	39.786,26	32.403,80	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
20.06.2011	6,170%	1.559,640000	1.232,120000	0,00	24.954,24	3.681,14	45.636,78	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
21.03.2011	6,024%	1.522,730000	1.202,960000	0,00	24.363,68	0,00	24.363,68	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
20.12.2010	5,879%	1.486,080000	1.203,720000	23.777,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
20.09.2010	5,729%	1.448,160000	1.173,010000	23.170,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
21.06.2010	5,644%	1.426,680000	1.155,610000	22.826,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
22.03.2010	5,712%	1.443,870000	1.169,530000	23.101,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
21.12.2009	5,766%	1.457,520000	1.195,170000	23.320,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
21.09.2009	6,195%	1.514,330000	1.241,750000	24.229,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.600.000,00	100,00%
25.06.2009											100.000,00	1.600.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie D (CT) / Series D (CT) Bonds
Código / Code ISIN : ES0341068122
Número / Number : 14 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		47.348,49	39.221,86	246.571,64	400.133,68	117.015,35	283.118,33	1.070,36	14.985,04	1,07%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
20.03.2018	4,671%	1.155,250871	935,753206										
20.12.2017	4,671%	1.168,086992	946,150464	0,00	16.353,22	57.498,45	283.118,33	0,00	0,00	0,00%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
20.09.2017	4,671%	1.180,923113	956,547722	0,00	16.532,92	5.949,46	324.263,56	0,00	0,00	0,00%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
20.06.2017	4,671%	1.168,086992	946,150464	0,00	16.353,22	7.266,29	313.680,10	0,00	0,00	0,00%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
21.03.2017	4,686%	1.171,840000	949,190000	0,00	16.405,76	6.938,89	304.593,17	0,00	0,00	0,00%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
20.12.2016	4,699%	1.175,090000	951,820000	0,00	16.451,26	0,00	295.126,30	0,00	0,00	0,00%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
20.09.2016	4,736%	1.197,360000	969,860000	0,00	16.763,04	0,00	278.675,04	0,00	0,00	0,00%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
20.06.2016	4,766%	1.191,840000	965,390000	0,00	16.685,76	0,00	261.912,00	0,00	0,00	0,00%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
21.03.2016	4,867%	1.217,100000	985,850000	0,00	17.039,40	0,00	245.226,24	0,00	0,00	0,00%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
21.12.2015	4,963%	1.241,110000	999,090000	0,00	17.375,54	0,00	228.186,84	0,00	0,00	0,00%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
21.09.2015	4,986%	1.260,350000	1.014,580000	0,00	17.644,90	0,00	210.811,30	1.070,36	14.985,04	1,07%	98.929,64	1.385.014,96	98,93%
22.06.2015	5,025%	1.312,080000	1.036,540000	0,00	18.369,12	0,00	193.166,40	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.03.2015	5,079%	1.241,530000	980,810000	0,00	17.381,42	0,00	174.797,28	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
22.12.2014	5,082%	1.284,820000	1.014,850000	0,00	17.984,68	0,00	157.415,86	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
22.09.2014	5,217%	1.362,220000	1.076,150000	0,00	19.071,08	0,00	139.431,18	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.06.2014	5,309%	1.356,740000	1.071,820000	0,00	18.994,36	0,00	120.360,10	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.03.2014	5,298%	1.324,500000	1.046,360000	0,00	18.543,00	0,00	101.365,74	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.12.2013	5,222%	1.320,010000	1.042,810000	0,00	18.480,14	0,00	82.822,74	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.09.2013	5,210%	1.331,440000	1.051,840000	0,00	18.640,16	0,00	64.342,60	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.06.2013	5,204%	1.329,910000	1.050,630000	0,00	18.618,74	18.044,04	45.702,44	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.03.2013	5,184%	1.296,000000	1.023,840000	0,00	18.144,00	0,00	45.127,74	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.12.2012	5,244%	1.325,570000	1.047,200000	0,00	18.557,98	0,00	28.983,74	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.09.2012	5,659%	1.446,190000	1.142,490000	11.820,90	8.425,76	0,00	8.425,76	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.06.2012	5,862%	1.498,070000	1.183,480000	20.972,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.03.2012	6,417%	1.622,080000	1.281,440000	22.709,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.12.2011	6,535%	1.651,900000	1.338,040000	23.126,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.09.2011	6,494%	1.659,580000	1.344,260000	23.234,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.06.2011	6,170%	1.559,640000	2.496,720000	21.834,96	0,00	21.318,22	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
21.03.2011	6,024%	1.522,730000	1.233,410000	0,00	21.318,22	0,00	21.318,22	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.12.2010	5,879%	1.486,080000	1.203,720000	20.805,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
20.09.2010	5,729%	1.448,160000	1.173,010000	20.274,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
21.06.2010	5,644%	1.426,680000	1.155,610000	19.973,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
22.03.2010	5,712%	1.443,870000	1.169,530000	20.214,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
21.12.2009	5,766%	1.457,520000	1.195,170000	20.405,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
21.09.2009	6,195%	1.514,330000	1.241,750000	21.200,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	1.400.000,00	100,00%
25.06.2009											100.000,00	1.400.000,00	100,00%

3. 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 de contratos suscritos por la Sociedad Gestora en nombre del Fondo.

3.1 Bonos de Titulización

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a los Bonos emitidos por el Fondo.

3.2 Entidades intervinientes

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a las entidades intervinientes contraparte del Fondo y que pudieran afectar en virtud de los contratos suscritos con las mismas.

B) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO.

Los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio dependen de diversos factores que afectan especialmente a la rentabilidad (tipo de interés) y a la amortización experimentada por los Bonos. Estos factores están relacionados principalmente con el comportamiento de las Participaciones Hipotecarias agrupados en el Fondo, de las operaciones contratadas para mitigar y distribuir los riesgos inherentes a éstos y para cubrir los desfases temporales entre los flujos de tesorería percibidos y aplicados y el riesgo de interés entre los derechos de crédito y los Bonos. Los datos más significativos respecto del comportamiento de los citados factores durante el ejercicio son:

1. Derechos de crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,89%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	5,36%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	0,37%
• Tasa de morosidad de 12 meses *	(2)	0,03%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 12 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados.

2. Bonos de Titulización

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,67%

(1) Durante el ejercicio.
(2) Al cierre del ejercicio

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	-0,39%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		0,68%
Pagador		1,97%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,00%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	10.464.439,79
• Saldo Dotado	(2)	10.464.439,79

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

La actividad del Fondo está expuesta a diferentes tipos de riesgo financieros, como son el riesgo de crédito y el riesgo de tipos de interés.

- Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de las Participaciones Hipotecarias titulizadas y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería.

La subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles, así como de las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización del Orden de Prelación de Pagos, o en la aplicación de los Fondos Disponibles de Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las Series.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen, dependiendo de los términos contractuales, determinadas actuaciones como son:

- d) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- e) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- f) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

- Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los Participaciones Hipotecarias adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante la permuta se mitigan parcialmente el riesgo de tipo de interés (riesgo de base) que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2017, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Participaciones Hipotecarias que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de reembolso sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de cada Serie. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (20 de junio de 2036 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2018 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2017 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de las Participaciones Hipotecarias:

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo la hipótesis del ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los derechos de crédito sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la cartera de préstamos titulizados no recuperados sean del 0% y mantenimiento constante de las diferentes tasas de amortización anticipada.

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA										
			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
% MENSUAL CONSTANTE			0,08%	0,17%	0,25%	0,34%	0,42%	0,51%	0,60%	0,69%
% ANUAL EQUIVALENTE			1,00%	2,00%	3,00%	4,00%	5,00%	6,00%	7,00%	8,00%
BONOS SERIE AG										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	2,72	2,66	2,61	2,55	2,50	2,45	2,40	2,36
		fecha	08/09/2020	17/08/2020	28/07/2020	08/07/2020	19/06/2020	02/06/2020	15/05/2020	29/04/2020
	Amortización Final	años	6,25	6,00	6,00	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/03/2024	20/12/2023	20/12/2023	20/09/2023	20/09/2023	20/09/2023	20/09/2023	20/09/2023
		fecha	20/03/2024	20/12/2023	20/12/2023	20/09/2023	20/09/2023	20/09/2023	20/09/2023	20/09/2023
	Amortización Final	años	2,66	2,61	2,57	2,52	2,48	2,43	2,39	2,35
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	17/08/2020	30/07/2020	13/07/2020	27/06/2020	11/06/2020	26/05/2020	10/05/2020	24/04/2020
		fecha	17/08/2020	30/07/2020	13/07/2020	27/06/2020	11/06/2020	26/05/2020	10/05/2020	24/04/2020
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS SERIE B (CA)										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	7,12	7,00	6,87	6,75	6,63	6,51	6,39	6,27
		fecha	01/02/2025	16/12/2024	02/11/2024	17/09/2024	05/08/2024	21/06/2024	10/05/2024	26/03/2024
	Amortización Final	años	8,50	8,50	8,25	8,25	8,01	8,01	7,76	7,76
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/06/2026	20/06/2026	20/03/2026	20/03/2026	20/12/2025	20/12/2025	20/09/2025	20/09/2025
		fecha	20/06/2026	20/06/2026	20/03/2026	20/03/2026	20/12/2025	20/12/2025	20/09/2025	20/09/2025
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS Serie B (CM)										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,71	10,49	10,28	10,07	9,88	9,69	9,50	9,33
		fecha	01/09/2028	12/06/2028	27/03/2028	13/01/2028	02/11/2027	26/08/2027	19/06/2027	17/04/2027
	Amortización Final	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
		fecha	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS Serie B (CP)										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
		fecha	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
	Amortización Final	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
		fecha	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS Serie B (CT)										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	6,68	6,68	6,68	6,68	6,68	6,68	6,68	6,68
		fecha	22/08/2024	22/08/2024	22/08/2024	22/08/2024	22/08/2024	22/08/2024	22/08/2024	22/08/2024
	Amortización Final	años	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76	7,76
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025
		fecha	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025	20/09/2025
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS Serie C (CA)										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	10,05	10,05	10,05	10,05	10,05	10,05	10,05	10,05
		fecha	06/01/2028	06/01/2028	06/01/2028	06/01/2028	06/01/2028	06/01/2028	06/01/2028	06/01/2028
	Amortización Final	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
		fecha	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS SERIE C (CM)										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
		fecha	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
	Amortización Final	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
		fecha	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA										
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA										
% MENSUAL CONSTANTE			0,08%	0,17%	0,25%	0,34%	0,42%	0,51%	0,60%	0,69%
% ANUAL EQUIVALENTE			1,00%	2,00%	3,00%	4,00%	5,00%	6,00%	7,00%	8,00%
BONOS Serie C (CP)										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02
		fecha	25/12/2022	25/12/2022	25/12/2022	25/12/2022	25/12/2022	25/12/2022	25/12/2022	25/12/2022
	Amortización Final	años	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80
		fecha	05/10/2022	05/10/2022	05/10/2022	05/10/2022	05/10/2022	05/10/2022	05/10/2022	05/10/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS Serie C (CT)										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	7,72	7,72	7,72	7,72	7,72	7,72	7,72	7,72
		fecha	07/09/2025	07/09/2025	07/09/2025	07/09/2025	07/09/2025	07/09/2025	07/09/2025	07/09/2025
	Amortización Final	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS SERIE D (CA)										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
		fecha	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
	Amortización Final	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS SERIE D (CM)										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	4,36	4,36	4,36	4,36	4,36	4,36	4,36	4,36
		fecha	27/04/2022	27/04/2022	27/04/2022	27/04/2022	27/04/2022	27/04/2022	27/04/2022	27/04/2022
	Amortización Final	años	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31
		fecha	12/04/2022	12/04/2022	12/04/2022	12/04/2022	12/04/2022	12/04/2022	12/04/2022	12/04/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS SERIE D (CP)										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	7,10	7,10	7,10	7,10	7,10	7,10	7,10	7,10
		fecha	24/01/2025	24/01/2025	24/01/2025	24/01/2025	24/01/2025	24/01/2025	24/01/2025	24/01/2025
	Amortización Final	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
BONOS SERIE D (CT)										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
		fecha	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032	20/06/2032
	Amortización Final	años	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51	14,51
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022
	Amortización Final	años	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
		fecha	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022	20/12/2022

Hipótesis de cálculo:

- Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.
- Fallidos de la cartera de Préstamos titulizados no recuperados: 0%
- Mantenimiento constante de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos titulizados.

E) INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2017 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO

Se adjunta a continuación como anexo el informe de cumplimiento de reglas de funcionamiento que forma parte del estado S.05.4 Cuadro C de los Estados Financieros Públicos.

Fecha de Pago / Payment Date
Fecha de Determinación / Determination Date
Fecha de Pago / Payment Date
Fecha constitución Fondo / Fund establishment date

Actual / Current 20.12.2017
Actual / Current 13.12.2017
Precedente / Preceding 20.09.2017
Precedente / Preceding 19.06.2009

1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation

1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans

Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
	68.981.460,91		
13.12.2017	175.896,24	% (b / a)	0,255%
13.12.2017	847.546,96	% (c / a)	1,229%
13.12.2017	0,00		
13.12.2017	3.704.720,64		
13.12.2017	3.704.716,69		
20.12.2017	0,00		

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

20.09.2017	59.686.181,55		
20.09.2017	9.800.000,00		
20.09.2017	3.200.000,00		
20.09.2017	6.100.000,00		
20.09.2017	72.686.181,55		

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

20.09.2017	6.100.000,00		
20.09.2017	6.100.000,00	(n - m)	0,00
20.12.2017	6.100.000,00		
20.12.2017	6.100.000,00	(p - o)	0,00

2 Situación disparadores / Triggers status

Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
--------------------------	-----------------------	------------------------	-----------------------------------	-------------------------

2.2 Pago intereses Series B y C: postergación lugar orden de prelación

Interest payment of Series B & C: place deferred in priority of payments

2.2.1 Serie B / Series B

20.12.2017 g > (50%* B) + C 8.100.000,00 N

2.2.2 Serie C / Series C

20.12.2017 q > (50%* C) 1.600.000,00 N

2.3 Amortización a Prorrata Series B y C

Pro Rata Amortisation of Series B & C

20.09.2017 A = 0,00 59.686.181,55 N

2.4 Fondo de Reserva:

Cash Reserve:

2.4.1 Condiciones de no reducción

Conditions Cash Reserve reduction(**)

20.12.2017	19.06.2009	años/years < 3,00	8,51	N
20.09.2017	(n - m)	< 0,00	0,00	N
13.12.2017	% (b / a)	≥ 1,00%	0,255%	N
13.12.2017	% (c / a)	≥ 1,00%	1,229%	S/Y

(**) No procede reducción si se da alguna de las condiciones / Do not proceed reduction if any condition concurs

Triggers cuantitativos / Quantitative triggers

Fecha de Pago / Payment Date

Actual / Current 20.12.2017

Fecha de Determinación / Determination Date

Actual / Current 13.12.2017

Fecha de Pago / Payment Date

Precedente / Preceding 20.09.2017

Fecha constitución Fondo / Fund establishment date

19.06.2009

1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation

1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans

Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
	Actual		
	Current		
	Actual		
	Current		
	Actual		
	Current		
	Actual		
	Current		
	Actual		
	Current		
	Actual		
	Current		
	Actual		
	Current		
	Actual		
	Current		
	Actual		
	Current		

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

	Precedente		
	Preceding		
	Precedente		
	Preceding		
	Precedente		
	Preceding		
	Precedente		
	Preceding		
	Precedente		
	Preceding		

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

	Precedente		
	Preceding		
	Precedente		
	Preceding		
	Actual / Currently		
	Actual / Currently		

2 Situación disparadores / Triggers status

Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
--------------------------	-----------------------	------------------------	-----------------------------------	-------------------------

2.2 Pago intereses Series B y C: postergación lugar orden de prelación

Interest payment of Series B & C: place deferred in priority of payments

2.2.1 Serie B / Series B

20.12.2017 g > (50% * B) + C 3.950.000,00 N

2.2.2 Serie C / Series C

20.12.2017 g > (50% * C) 1.150.000,00 N

2.3 Amortización a Prorrata Series B y C

Pro Rata Amortisation of Series B & C

20.09.2017 A = 0,00 19.825.485,50 N

2.4 Fondo de Reserva:

Cash Reserve:

2.4.1 Condiciones de no reducción

Conditions Cash Reserve reduction(**)

(i) No hayan pasado 3 años desde Constitución Fondo	20.12.2017	19.06.2009	años/years < 3,00	8,51	N
(ii) No Nivel Mínimo TODOS Fondos Reserva Fecha Pago anterior	20.09.2017	(n - m)	< 0,00	0,00	N
(iii) Saldo Vivo Morosos > 1% del Saldo Vivo no Fallidos	13.12.2017	% (b / a)	≥ 1,00%	0,283%	N
(iv) Prestamos fallidos > 1% del Saldo Vivo no Fallidos	13.12.2017	% (c / a)	≥ 1,00%	1,071%	S/Y

(**) No procede reducción si se da alguna de las condiciones / Do not proceed reduction if any condition concurs

Triggers cuantitativos / Quantitative triggers

Fecha de Pago / Payment Date

Fecha de Determinación / Determination Date

Fecha de Pago / Payment Date

Fecha constitución Fondo / Fund establishment date

Actual / Current	20.12.2017
Actual / Current	13.12.2017
Precedente / Preceding	20.09.2017
	19.06.2009

1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation

1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans

			Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
a	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios <i>Outstanding Balance Mortgage Loans</i>	(b + c + d)		Actual 11.919.602,94		
b	Saldo Vivo Préstamos Morosos <i>Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans</i>	(> 3 meses) (>3 months)	Actual 13.12.2017	38.536,97	% (b / a)	0,323%
c	Préstamos fallidos <i>Failed Loans</i>		Actual 13.12.2017	276.712,51	% (c / a)	2,321%
d	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Dudosos <i>Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans</i>	(≥12 meses) (≥12 months)	Actual 13.12.2017	0,00		
e	Retención para Amortización de las Series AG, B(CT), C(CT) <i>Series AG, B(CT), C(CT) Amortisation Withholding</i>		Actual 13.12.2017	717.527,44		
f	Fondos Disponibles aplicados para Amortización Series AG B(CT), C(CT) <i>Available Funds applied for Amortization of Series AG, B(CT), C(CT)</i>		Actual 13.12.2017	717.526,68		
g	Déficit de Amortización <i>Amortisation Deficiency</i>		Actual 20.12.2017	0,00		

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

A	Saldo Principal Pendiente Clase AG <i>Outstanding Principal Balance Class A</i>		Precedente 20.09.2017	9.137.130,38		
B	Saldo Principal Pendiente Serie B (CT) <i>Outstanding Principal Balance Series B(CT)</i>		Precedente 20.09.2017	2.000.000,00		
C	Saldo Principal Pendiente Serie C (CT) <i>Outstanding Principal Balance Series C(CT)</i>		Precedente 20.09.2017	1.500.000,00		
D	Saldo Principal Pendiente Serie D (CT) <i>Outstanding Principal Balance Series D(CT)</i>		Precedente 20.09.2017	1.385.014,96		
E	Saldo Principal Pendiente Series AG, B (CT) y C (CT) <i>Outstanding Principal Balance Series AG, B (CT), C(CT)</i>		Precedente 20.09.2017	12.637.130,38		

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

m	Fondo de Reserva Requerido CT <i>Required Cash Reserve CT</i>		Precedente 20.09.2017	1.385.014,92		
n	Fondo de Reserva dotado CT <i>Provisioned Cash Reserve CT</i>		Precedente 20.09.2017	1.385.014,92	(n - m)	0,00
o	Fondo de Reserva Requerido CT / <i>Required Cash Reserve CT</i>		Actual / Currently 20.12.2017	1.385.014,92		
p	Fondo de Reserva dotado CT / <i>Provisioned Cash Reserve CT</i>		Actual / Currently 20.12.2017	1.385.014,92	(p - o)	0,00

2 Situación disparadores / Triggers status

Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
--------------------------	-----------------------	------------------------	-----------------------------------	-------------------------

2.2 Pago intereses Series B y C: postergación lugar orden de prelación

Interest payment of Series B & C: place deferred in priority of payments

2.2.1 Serie B / Series B	20.12.2017	g	> (50% * B) + C	2.500.000,00	N
2.2.2 Serie C / Series C	20.12.2017	g	> (50% * C)	750.000,00	N

2.3 Amortización a Prorrata Series B y C

Pro Rata Amortisation of Series B & C

20.09.2017	A	= 0,00	9.137.130,38	N
------------	---	--------	--------------	---

2.4 Fondo de Reserva:

Cash Reserve:

2.4.1 Condiciones de no reducción

*Conditions Cash Reserve reduction(**)*

(i) No hayan pasado 3 años desde Constitución Fondo	20.12.2017	19.06.2009	años/years < 3,00	8,51	N
(ii) No Nivel Mínimo TODOS Fondos Reserva Fecha Pago anterior	20.09.2017	(n - m)	< 0,00	0,00	N
(iii) Saldo Vivo Morosos > 1% del Saldo Vivo no Fallidos	13.12.2017	% (b / a)	≥ 1,00%	0,323%	N
(iv) Préstamos fallidos > 1% del Saldo Vivo no Fallidos	13.12.2017	% (c / a)	≥ 1,00%	2,321%	S/Y

(**) No procede reducción si se da alguna de las condiciones / Do not proceed reduction if any condition concurs

Fecha de Pago / Payment Date
Fecha de Determinación / Determination Date
Fecha de Pago / Payment Date
Fecha constitución Fondo / Fund establishment date

Actual / Current	20.12.2017
Actual / Current	13.12.2017
Precedente / Preceding	20.09.2017
	19.06.2009

1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation

1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans

			Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
a	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios <i>Outstanding Balance Mortgage Loans</i>	(b + c + d)	Actual	10.595.689,25		
b	Saldo Vivo Préstamos Morosos <i>Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans</i>	(> 3 meses) (>3 months)	Actual	39.061,79	% (b / a)	0,369%
c	Préstamo fallidos <i>Failed Loans</i>		Actual	126.925,17	% (c / a)	1,198%
d	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Dudosos <i>Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans</i>	(≥12 meses) (≥12 months)	Actual	18.610,77		
e	Retención para Amortización de las Series AG, B(CP), C(CP) <i>Series AG, B(CP), C(CP) Amortisation Withholding</i>		Actual	678.062,25		
f	Fondos Disponibles aplicados para Amortización Series AG B(CP), C(CP) <i>Available Funds applied for Amortization of Series AG, B(CP), C(CP)</i>		Actual	678.061,53		
g	Déficit de Amortización <i>Amortisation Deficiency</i>		Actual	0,00		

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

A	Saldo Principal Pendiente Clase AG <i>Outstanding Principal Balance Class A</i>		Precedente	7.055.140,73		
B	Saldo Principal Pendiente Serie B (CP) <i>Outstanding Principal Balance Series B(CP)</i>		Precedente	2.700.000,00		
C	Saldo Principal Pendiente Serie C (CP) <i>Outstanding Principal Balance Series C(CP)</i>		Precedente	1.500.000,00		
D	Saldo Principal Pendiente Serie D (CP) <i>Outstanding Principal Balance Series D(CP)</i>		Precedente	1.316.371,84		
E	Saldo Principal Pendiente Series AG, B (CP) y C (CP) <i>Outstanding Principal Balance Series AG, B (CP), C(CP)</i>		Precedente	11.255.140,73		

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

m	Fondo de Reserva Requerido CP <i>Required Cash Reserve CP</i>		Precedente	1.057.258,17		
n	Fondo de Reserva dotado CP <i>Provisioned Cash Reserve CP</i>		Precedente	1.057.258,17	(n - m)	0,00
o	Fondo de Reserva Requerido CP / <i>Required Cash Reserve CP</i>		Actual / Current	1.057.258,17		
p	Fondo de Reserva dotado CP / <i>Provisioned Cash Reserve CP</i>		Actual / Current	1.057.258,17	(p - o)	0,00

2 Situación disparadores / Triggers status

2.2 Pago intereses Series B y C: postergación lugar orden de prelación

Interest payment of Series B & C: place deferred in priority of payments

	Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
2.2.1 Serie B / Series B	20.12.2017	g	> (50%* B) + C	2.850.000,00	N
2.2.2 Serie C / Series C	20.12.2017	g	> (50%* C)	750.000,00	N
2.3 Amortización a Prorrata Series B y C <i>Pro Rata Amortisation of Series B & C</i>	20.09.2017	A	= 0,00	7.055.140,73	N
2.4 Fondo de Reserva: <i>Cash Reserve:</i>					
2.4.1 Condiciones de no reducción <i>Conditions Cash Reserve reduction(**)</i>					N
(i) No hayan pasado 3 años desde Constitución Fondo	20.12.2017	19.06.2009	años/years < 3,00	8,51	N
(ii) No Nivel Mínimo TODOS Fondos Reserva Fecha Pago anterior	20.09.2017	(n - m)	< 0,00	0,00	N
(iii) Saldo Vivo Morosos > 1% del Saldo Vivo no Fallidos	13.12.2017	% (b / a)	≥ 1,00%	0,369%	N
(iv) Prestamos fallidos > 1% del Saldo Vivo no Fallidos	13.12.2017	% (c / a)	≥ 1,00%	1,198%	S/Y

(**) No procede reducción si se da alguna de las condiciones / Do not proceed reduction if any condition concurs

Anexos a las Cuentas Anuales del ejercicio 2017; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

S.05.1

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

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	0,43	0400	1,27	0420	35,26	0440	6,01	1380	0,46	1400	1,54	1420	19,01	1440	4,74	2380	2,50	2400	0,64	2420		2440	4
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	

S.05.1

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	135	0467	33	0474	3	0481	0	0488	36	0495	3.383	0502	1	0509	3.420
De 1 a 3 meses	0461	27	0468	17	0475	2	0482	0	0489	19	0496	759	0503	0	0510	778
De 3 a 6 meses	0462	7	0469	10	0476	1	0483	0	0490	11	0497	256	0504	0	0511	267
De 6 a 9 meses	0463	2	0470	4	0477	0	0484	0	0491	4	0498	66	0505	0	0512	70
De 9 a 12 meses	0464	2	0471	5	0478	0	0485	1	0492	6	0499	50	0506	0	0513	56
Más de 12 meses	0465	2	0472	5	0479	0	0486	1	0493	6	0500	26	0507	0	0514	32
Total	0466	175	0473	74	0480	6	0487	2	0494	82	0501	4.540	0508	1	1515	4.623

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total		Valor garantía		Valor Garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / v. Tasación	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total													
Hasta 1 mes	0515	135	0522	33	0529	3	0536	0	0543	36	0550	3.383	0557	1	0564	3.420	0571	16.222	0578	16.222	0584	21,08
De 1 a 3 meses	0516	27	0523	17	0530	2	0537	0	0544	19	0551	759	0558	0	0565	778	0572	3.369	0579	3.369	0585	23,09
De 3 a 6 meses	0517	7	0524	10	0531	1	0538	0	0545	11	0552	256	0559	0	0566	267	0573	764	0580	764	0586	34,95
De 6 a 9 meses	0518	2	0525	4	0532	0	0539	0	0546	4	0553	66	0560	0	0567	70	0574	245	0581	245	0587	28,57
De 9 a 12 meses	0519	2	0526	5	0533	0	0540	1	0547	6	0554	50	0561	0	0568	56	0575	227	0582	227	0588	24,67
Más de 12 meses	0520	2	0527	5	0534	0	0541	1	0548	6	0555	26	0562	0	0569	32	0576	121	0583	121	0589	26,45
Total	0521	175	0528	74	0535	6	0542	2	0549	82	0556	4.540	0563	1	0570	4.623	0577	20.948			0590	22,07

GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

S.05.1

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); BANCO SABADELL, S.A. (S15RG2M0WQQLZCXKRM20);

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 18/06/2009	
Inferior a 1 año	0600	5	1600	22	2600	90
Entre 1 y 2 años	0601	855	1601	10	2601	1.383
Entre 2 y 3 años	0602	2.817	1602	1.519	2602	2.784
Entre 3 y 4 años	0603	6.170	1603	4.111	2603	4.642
Entre 4 y 5 años	0604	12.475	1604	8.169	2604	6.997
Entre 5 y 10 años	0605	83.116	1605	103.396	2605	8.829
Superior a 10 años	0606	8.625	1606	21.493	2606	333.175
Total	0607	114.063	1607	138.720	2607	357.900
Vida residual media ponderada (años)	0608	7,23	1608	8,07	2608	14,42

Antigüedad	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 18/06/2009	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	13,35	1609	12,45	2609	5,68

GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

S.05.1

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

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 18/06/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	4.312	0630	90.789	1620	4.343	1630	100.388	2620	1.942	2630	43.487
40% - 60%	0621	346	0631	15.786	1621	462	1631	22.359	2621	2.826	2631	122.815
60% - 80%	0622	112	0632	6.935	1622	235	1632	13.150	2622	2.999	2632	191.598
80% - 100%	0623	9	0633	553	1623	36	1633	2.640	2623		2633	
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	2	1634	126	2624		2634	
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	1	1635	57	2625		2635	
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626		1636		2626		2636	
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627		1637		2627		2637	
Total	0628	4.779	0638	114.063	1628	5.079	1638	138.720	2628	7.767	2638	357.900
Media ponderada (%)	0639	28,72	0649		1639	33,06	1649		2639	57,82	2649	

S.05.1

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); BANCO SABADELL, S.A. (S15RG2M0WQQLZCXKRM20);

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 18/06/2009	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,89	1650	1,90	2650	4,29
Tipo de interés nominal máximo	0651	3,25	1651	3,25	2651	5,01
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	2,97

S.05.1
Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

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 18/06/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	211	0683	5.270	1660	220	1683	6.094	2660	238	2683	10.898
Aragón	0661	3	0684	25	1661	3	1684	32	2661	17	2684	343
Asturias	0662		0685		1662		1685		2662		2685	
Baleares	0663	55	0686	1.160	1663	56	1686	1.383	2663	65	2686	3.148
Canarias	0664		0687		1664		1687		2664		2687	
Cantabria	0665		0688		1665		1688		2665		2688	
Castilla-León	0666	7	0689	122	1666	7	1689	140	2666	9	2689	348
Castilla La Mancha	0667	44	0690	994	1667	45	1690	1.189	2667	53	2690	2.460
Cataluña	0668	3.425	0691	84.584	1668	3.647	1691	102.829	2668	5.980	2691	273.843
Ceuta	0669		0692		1669		1692		2669		2692	
Extremadura	0670	420	0693	7.717	1670	443	1693	9.423	2670	533	2693	21.891
Galicia	0671	64	0694	2.254	1671	68	1694	2.699	2671	77	2694	5.590
Madrid	0672	223	0695	6.485	1672	236	1695	7.813	2672	329	2695	20.416
Melilla	0673		0696		1673		1696		2673		2696	
Murcia	0674	33	0697	321	1674	35	1697	438	2674	43	2697	1.243
Navarra	0675		0698		1675		1698		2675		2698	
La Rioja	0676	45	0699	1.137	1676	49	1699	1.412	2676	62	2699	3.183
Comunidad Valenciana	0677	249	0700	3.994	1677	270	1700	5.268	2677	361	2700	14.537
País Vasco	0678		0701		1678		1701		2678		2701	
Total España	0679	4.779	0702	114.063	1679	5.079	1702	138.720	2679	7.767	2702	357.900
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	4.779	0705	114.063	1682	5.079	1705	138.720	2682	7.767	2705	357.900

GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

S.05.1
Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 18/06/2009			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,95			1710	0,83			2710	0,58		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 18/06/2009					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0341068007	BONAG	3.316	27.000	89.316	3.316	34.000	114.071	3.316	100.000	331.600			
ES0341068015	BONBCA	98	100.000	9.800	98	100.000	9.800	98	100.000	9.800			
ES0341068023	BONBCM	33	100.000	3.300	33	100.000	3.300	33	100.000	3.300			
ES0341068031	BONBCP	27	100.000	2.700	27	100.000	2.700	27	100.000	2.700			
ES0341068049	BONBCT	20	100.000	2.000	20	100.000	2.000	20	100.000	2.000			
ES0341068056	BONCCA	32	100.000	3.200	32	100.000	3.200	32	100.000	3.200			
ES0341068064	BONCCM	23	100.000	2.300	23	100.000	2.300	23	100.000	2.300			
ES0341068072	BONCCP	15	100.000	1.500	15	100.000	1.500	15	100.000	1.500			
ES0341068080	BONCCT	15	100.000	1.500	15	100.000	1.500	15	100.000	1.500			
ES0341068098	BONDCA	61	100.000	6.100	61	100.000	6.100	61	100.000	6.100			
ES0341068106	BONDCEM	25	87.000	2.173	25	100.000	2.500	25	100.000	2.500			
ES0341068114	BONDCEP	16	82.000	1.316	16	82.000	1.316	16	100.000	1.600			
ES0341068122	BONDCECT	14	99.000	1.385	14	99.000	1.385	14	100.000	1.400			
Total		0723	3.695	0724	126.590	1723	3.695	1724	151.672	2723	3.695	2724	369.500

GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

S.05.2
Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
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

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente				Total Pendiente		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados		Intereses impagados	Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido		Principal impagado		0738	0739		
						0730	0731			0732	0733	0734	0735			0742	0736
ES0341068007	BONAG	NS	Euribor 03 meses	0,50	0,17	5	0	SI	89.316	0	89.321	0					
ES0341068015	BONBCA	S	Euribor 03 meses	0,80	0,47	2	0	SI	9.800	0	9.802	0					
ES0341068023	BONBCM	S	Euribor 03 meses	0,80	0,47	1	0	SI	3.300	0	3.301	0					
ES0341068031	BONBCP	S	Euribor 03 meses	0,80	0,47	0	0	SI	2.700	0	2.700	0					
ES0341068049	BONBCT	S	Euribor 03 meses	0,80	0,47	0	0	SI	2.000	0	2.000	0					
ES0341068056	BONCCA	S	Euribor 03 meses	2	1,67	2	0	SI	3.200	0	3.202	0					
ES0341068064	BONCCM	S	Euribor 03 meses	2	1,67	1	0	SI	2.300	0	2.301	0					
ES0341068072	BONCCP	S	Euribor 03 meses	2	1,67	1	0	SI	1.500	0	1.501	0					
ES0341068080	BONCCT	S	Euribor 03 meses	2	1,67	1	0	SI	1.500	0	1.501	0					
ES0341068098	BONDCA	S	Euribor 03 meses	5	4,67	10	333	SI	6.100	0	6.443	0					
ES0341068106	BONDCA	S	Euribor 03 meses	5	4,67	3	25	SI	2.173	0	2.201	0					
ES0341068114	BONDCA	S	Euribor 03 meses	5	4,67	2	86	SI	1.316	0	1.404	0					
ES0341068122	BONDCA	S	Euribor 03 meses	5	4,67	2	283	SI	1.385	0	1.670	0		-482			
Total						0740	30	0741	727	0743	126.590	0744	0	0745	127.347	0746	-482

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 18/06/2009	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,67	0748	0,80	0749	1,88

S.05.2

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753								
ES0341068007	BONAG	6.388	242.284	41	18.663	6.704	217.529	62	18.477								
ES0341068015	BONBCA	0	0	12	994	0	0	12	947								
ES0341068023	BONBCM	0	0	4	335	0	0	4	319								
ES0341068031	BONBCP	0	0	3	274	0	0	3	261								
ES0341068049	BONBCT	0	0	2	203	0	0	3	193								
ES0341068056	BONCCA	0	0	14	655	0	0	14	601								
ES0341068064	BONCCM	0	0	10	471	0	0	10	432								
ES0341068072	BONCCP	0	0	6	307	0	0	6	282								
ES0341068080	BONCCT	0	0	6	307	0	0	6	282								
ES0341068098	BONDCA	0	0	237	2.492	0	0	0	2.263								
ES0341068106	BONDCEM	0	327	0	1.126	0	0	0	813								
ES0341068114	BONDCEP	0	284	26	607	0	284	0	720								
ES0341068122	BONDCECT	0	15	57	364	0	15	0	325								
Total		0754	6.388	0755	242.910	0756	418	0757	26.798	1754	6.704	1755	217.828	1756	120	1757	25.915

S.05.2

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

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 18/06/2009
				0760	0761	0762
ES0341068007	BONAG	07/10/2014	FCH	AA+	AA+	AAA
ES0341068007	BONAG	23/01/2015	MDY	Aa2	Aa2	Aaa
ES0341068015	BONBCA	29/09/2016	FCH	AA-sf	A+	A
ES0341068015	BONBCA	14/05/2016	MDY	Aa2	Aa2	A2
ES0341068023	BONBCM	29/09/2016	FCH	AA-sf	A+	A
ES0341068023	BONBCM	10/07/2015	MDY	Aa2	Aa2	A2
ES0341068031	BONBCP	29/09/2016	FCH	AA-sf	A+	A
ES0341068031	BONBCP	10/07/2015	MDY	Aa2	Aa2	A2
ES0341068049	BONBCT	29/09/2016	FCH	AA-sf	A+	A
ES0341068049	BONBCT	10/07/2015	MDY	Aa2	Aa2	A2
ES0341068056	BONCCA	29/09/2016	FCH	A-sf	BBB+	BBB
ES0341068056	BONCCA	14/05/2016	MDY	A3	A3	Ba2
ES0341068064	BONCCM	29/09/2016	FCH	A-sf	BBB+	BBB
ES0341068064	BONCCM	14/05/2016	MDY	Baa1	Baa1	Ba2
ES0341068072	BONCCP	29/09/2016	FCH	A-sf	BBB+	BBB
ES0341068072	BONCCP	14/05/2016	MDY	A3	A3	Ba2
ES0341068080	BONCCT	29/09/2016	FCH	A-sf	BBB+	BBB
ES0341068080	BONCCT	10/07/2015	MDY	Baa2	Baa2	Ba2
ES0341068098	BONDCA	19/06/2009	FCH	-	-	-
ES0341068098	BONDCA	14/05/2016	MDY	Caa3	Caa3	C
ES0341068106	BONDCM	19/06/2009	FCH	-	-	-
ES0341068106	BONDCM	14/05/2016	MDY	Caa3	Caa3	C
ES0341068114	BONDPC	19/06/2009	FCH	-	-	-
ES0341068114	BONDPC	14/05/2016	MDY	Caa3	Caa3	C
ES0341068122	BONDCT	19/06/2009	FCH	-	-	-
ES0341068122	BONDCT	14/05/2016	MDY	Caa2	Caa2	C

GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

S.05.2

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 18/06/2009	
Inferior a 1 año	0765		1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766	
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767	
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768	
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769	
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770	
Superior a 10 años	0771	126.590	1771	151.672	2771	369.500
Total	0772	126.590	1772	151.672	2772	369.500
Vida residual media ponderada (años)	0773	18,48	1773	19,48	2773	27,02

S.05.3

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 18/06/2009	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	10.464	1775	11.039	2775	11.600
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	10.464	1776	11.042	2776	11.600
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	8,27	1777	7,28	2777	3,14
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	SGSE	1778	SGSE	2778	Banco Sabadell
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A/A2	1779	A/A2	2779	A+/A2
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783	SGSE	1783	SGSE	2783	Banco Sabadell y Caixa Manresa
2.3 Rating de la contrapartida	0784	P-1/F1	1784	P-1/F1	2784	P-1/F1. P-2/Nc
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785	F1	1785	F1	2785	F1
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788	ICO	1788	ICO	2788	ICO
3.3 Rating del avalista	0789	Baa2/BBB+	1789	Baa2/BBB+	2789	Aaa/AAA
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	70,55	1792	75,21	2792	89,74
5 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	

GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

S.05.3

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS			Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)						Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 18/06/2009		
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806		1806		2806		3806
Permuta financiera	Cecabank	trimestral	Intereses percibidos e ingresados	SV medio diario no Fallidos (<12m)	Tipo interés mp bonos + 1,00%	SV medio diario no Fallidos (<12m)	-4.584		-5.162		-40.269		
Total							0808	-4.584	0809	-5.162	0810	-40.269	

S.05.3

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	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 inicial 18/06/2009	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 18/06/2009		
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829	
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830	
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831	
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832	
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833	
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834	
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835	
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836	
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837	
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838	
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839	
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841	
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842	
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843	
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844		
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	

S.05.4

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio				Ref. Folleto			
					Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002	90	7003	392	7006	458	7009	0,34	7012	0,33	7015	0,28		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	179	7010	0	7013	0,13	7016	0		
Total Morosos					7005	392	7008	637	7011	0,34	7014	0,46	7017	0,28	7018	Epígrafe 4.9.3 - Nota de valores
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020		7021	31	7024	2.948	7027	0,03	7030	0,82	7033	0,02		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	939	7028	0	7031	0,26	7034	0		
Total Fallidos					7023	31	7026	3.887	7029	0,03	7032	1,08	7035	0,02	7036	Epígrafe 4.9.3 - Nota de valores

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

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

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	0858	1858	2858
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B (CA)	8100000	0	0	Aptdo. 3.4.6.2
Serie B (CM)	3950000	0	0	Aptdo. 3.4.6.2
Serie B (CP)	2850000	0	0	Aptdo. 3.4.6.2
Serie C (CT)	750000	0	0	Aptdo. 3.4.6.2
Serie C (CA)	1600000	0	0	Aptdo. 3.4.6.2
Serie C (CM)	1150000	0	0	Aptdo. 3.4.6.2
Serie C (CP)	750000	0	0	Aptdo. 3.4.6.2
Serie B (CT)	2500000	0	0	Aptdo. 3.4.6.2
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR (CA)	1	0,27	0,25	Aptdo. 3.4.2.2
FR (CP)	1	0,13	0,37	Aptdo. 3.4.2.2
FR (CM)	1	0,64	0,28	Aptdo. 3.4.2.2
FR (CT)	1	0,33	0,32	Aptdo. 3.4.2.2
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

S.05.5

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios 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	Europea de Titulización	1862		2862	Saldo de principal pendiente de las series	3862	0,020	4862		5862	9	6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863		1863		2863		3863		4863		5863		6863		7863		8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	Société Générale, sucursal en España	1864	3	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	N	8864	Adicionalmente, 50 € por cada devolución de retenciones fiscales
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Forma de cálculo		
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	BBVA-BANCO SABADELL
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Capítulo 3.4.7.2

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo				Total
		28/02/2017	31/05/2017	31/08/2017	30/11/2017	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872					
Margen de intereses	0873	-165	-226	-306	-380	-1.077
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	373	529	525	644	2.071
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	34	20	20	20	94
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-8	-28	-51	-70	-157
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	234	295	188	214	931
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0	0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	-234	-295	-188	-214	-931
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	0	0	0	0	0
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	0	0	0	0
Comisión variable pagada	0883	0	0	0	0	0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	430	430	430	430	

S.05.5
Denominación Fondo: GAT ICO-FTVPO 1 Fondo de Titulización Hipotecaria
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Derterminada 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												

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Ignacio Echevarría Soriano
Vicepresidente

D. Diego Martín Peña

D. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

D. Antonio Muñoz Calzada en representación de
Bankinter, S.A.

D. Ignacio Benlloch Fernández-Cuesta en representación
de Banco Cooperativo Español, S.A.

D. Arturo Miranda Martín en representación de
Aldermanbury Investments Limited

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 22 de marzo de 2018, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de GAT ICO-FTVPO 1, Fondo de Titulización Hipotecaria, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017, y así han firmado el presente documento.

Madrid, 22 de marzo de 2018

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero