

GC Pastor Hipotecario 5, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2016, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de GC Pastor Hipotecario 5, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Por otra parte, el Fondo ha presentado margen de intereses negativo. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2016, según se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Rafael Ortíz Baquerizo
20 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28227
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR



CLASE 8.^a
 FINANCIERAS



ON0495463

GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		237.087	265.014	PASIVO NO CORRIENTE		228.073	261.443
Activos financieros a largo plazo		237.087	265.014	Provisiones a largo plazo		-	-
Participaciones hipotecarias	4	237.087	265.014	Pasivos financieros a largo plazo	7	228.073	261.443
Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	-	Obligaciones y otros valores negociables		217.823	277.723
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Series no subordinadas		209.353	267.563
Cédulas hipotecarias	235.263	262.801	-	Series subordinadas		42.700	42.700
Préstamos a promotores	-	-	-	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas		(34.130)	(32.600)
Préstamos a PYMES	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a empresas	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	8	-	-
Creditos AAPP	-	-	-	Préstamo subordinado		-	412
Préstamo Consumo	-	-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamo automoción	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas		-	(412)
Cuentas a cobrar	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Bonos de titulización	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Ciños	-	-	-	Derivados	13	10.750	13.719
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	Derivados de cobertura		10.750	13.719
Activos dudosos -principal-	-	-	-	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas		-	-
Activos dudosos -intereses-	3.042	3.078	-	Otros pasivos financieros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-	-	Garantías financieras		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura	(218)	(662)	-	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas		-	-
Derivados	-	-	-	Otros		-	-
Derivados de subterfios	-	-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Otros activos financieros	-	-	-			-	-
Garantías financieras	-	-	-	PASIVO CORRIENTE		48.753	17.500
Ciños	-	-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	-	Préstamos a corto plazo		48.753	17.499
Otros activos no corrientes	-	-	-	Pasivos financieros a corto plazo		47.006	15.914
				Obligaciones y otros valores negociables	7	-	-
				Series no subordinadas		46.953	16.654
				Series subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		28.690	26.302	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	8.874	7.981	Intereses y gastos devengados no vencidos		(3.745)	(3.310)
Activos financieros a corto plazo	4	18.802	17.468	Intereses vencidos e impagados		13	20
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		3.746	3.310
Certificados de transmisión hipotecaria	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	6	-	-
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Préstamo subordinado		412	-
Cédulas hipotecarias	16.526	17.468	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos a promotores	-	-	-	Otros deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a PYMES	-	-	-	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas		(653)	(125)
Préstamos a empresas	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cédulas territoriales	-	-	-	Intereses vencidos e impagados		141	126
Creditos AAPP	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamo Consumo	-	-	-	Derivados	13	1.651	521
Préstamo automoción	-	-	-	Derivados de cobertura		1.651	521
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas		-	-
Cuentas a cobrar	-	-	-	Otros pasivos financieros		35	64
Bonos de titulización	-	-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		35	64
Otros	-	-	-	Garantías financieras		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	14	21	-	Otros		-	-
Intereses vencidos e impagados	46	56	-	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas		-	-
Activos dudosos -principal-	109	272	-	Ajustes por periodificaciones	8	21	1
Activos dudosos -intereses-	36	65	-	Comisiones		2	1
Correcciones de valor por deterioro de activos	(16)	(51)	-	Comisión sociedad gestora		1	1
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	Comisión administrador		1.240	1.027
Derivados	-	-	-	Comisión agente financiero/pagos		2.621	2.621
Derivados de cobertura	-	-	-	Comisión variable		-	-
Otros activos financieros	277	-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Derivados y otros cuentas a cobrar	277	-	-	Correcciones de valor por repercutión de pérdidas		(3.765)	(3.548)
Garantías financieras	-	-	-	Otras comisiones		16	-
Otros	-	-	-	Otros		-	-
Ajustes por periodificaciones	241	271	-			-	-
Comisiones	-	-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(10.750)	(13.719)
Otros	241	271	-	Coberturas de flujos de efectivo	13	(10.750)	(13.719)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	2.872	4.009	Gastos de constitución en tramitación		-	-
Tesorería	-	-	-			-	-
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		266.676	291.223	TOTAL PASIVO		266.676	291.223

(*) Se presenta, tanto y exclusivamente, a efectos comparativos.
 Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.



0N0495464

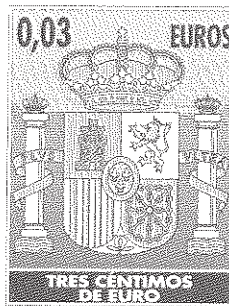
CLASE 8.^a**GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		5.679	7.606
Activos titulizados	4	5.679	7.606
Otros activos financieros	6	-	-
Intereses y cargas asimilados		(514)	(1.132)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(487)	(1.115)
Deudas con entidades de crédito	8	(16)	(17)
Otros pasivos financieros	6	(11)	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	(5.636)	(5.543)
MARGEN DE INTERESES		(471)	931
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación	5	3	-
Otros gastos de explotación		(2.030)	(915)
Servicios exteriores		(1.239)	(615)
Servicios de profesionales independientes	11	(52)	(32)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios	5 y 11	(1.187)	(583)
Tributos	5	(507)	-
Otros gastos de gestión corriente	9	(284)	(300)
Comisión de Sociedad gestora		(47)	(52)
Comisión administrador		(213)	(239)
Comisión del agente financiero/pagos		(9)	(9)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(15)	-
Deterioro de activos financieros (neto)		(992)	(3.674)
Deterioro neto de activos titulizados	4	(992)	(3.674)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	1.356	1.374
Repercusión de pérdidas (ganancias)	7, 8 y 9	2.134	2.284
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

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



ON0495465

CLASE 8.^a**GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

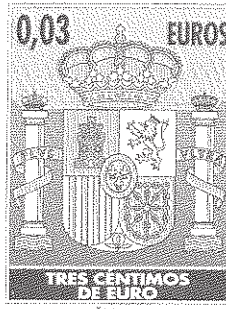
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(883)	642
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.188	1.330
Intereses cobrados de los activos titulizados	5.723	7.726
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(58)	(656)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	1.418	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(5.884)	(5.740)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(11)	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(56)	(61)
Comisión sociedad gestora	(47)	(52)
Comisión administrador	-	-
Comisión agente financiero/pagos	(9)	(9)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(2.015)	(627)
Pagos por garantías financieras	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación	-	-
Otros pagos de explotación	(2.015)	(627)
Otros cobros de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(454)	(446)
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	(454)	(267)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	13.322	25.744
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	10.902	-
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	1.781	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	1.548	2.921
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	224	640
Pagos por amortización de valores de titulización	(28.231)	(29.572)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	(179)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Pago a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	-	(179)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.337)	196
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.009	3.813
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.672	4.009

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

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



CLASE 8.^a
 SINGULAR



0N0495466

GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

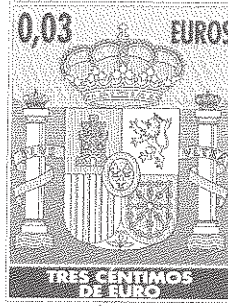
**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.667)	761
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.667)	761
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.636	5.543
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(2.969)	(6.304)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

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



0N0495467

CLASE 8.ª

GC Pastor Hipotecario 5, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

GC Pastor Hipotecario 5, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 26 de junio de 2007, agrupando inicialmente un importe total de Préstamos Hipotecarios de 710.500 miles de euros (véase Nota 4).

Con fecha 21 de junio de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 28 de junio de 2007.

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

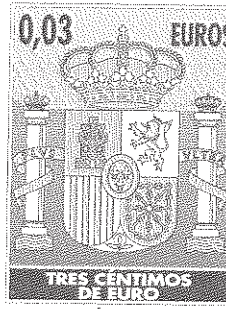
El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y en la restante normativa aplicable, así como en lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora"). En este sentido, con fecha 22 de junio de 2016, habiéndose obtenido la correspondiente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se produjo la sustitución efectiva de Gesticaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. por Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U., como Sociedad Gestora del Fondo. La Sociedad Gestora percibe por la gestión del Fondo una comisión periódica anual que se devenga trimestralmente igual al 0,001475% sobre el saldo de principal pendiente de amortizar de los bonos en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, con un mínimo de 8 miles de euros trimestrales.

La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en BNP Paribas Secuirties Services, Sucursal en España, S.A. (véase Nota 6). Adicionalmente la entidad Banco Pastor, S.A. (actualmente, Banco Popular Español, S.A.) concedió un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 8). Adicionalmente, el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con CaixaBank (véase Nota 13).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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



0N0495468

CLASE 8.^a
CORREOS**a) Imagen fiel**

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

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016. En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2015, que fue formulada aplicando el marco normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera



0N0495469

CLASE 8.ª

aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril). No obstante, tal y como se ha indicado anteriormente, dicha modificación no ha supuesto un impacto significativo.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

g) Cambios en criterios contables

Tal y como se ha indicado anteriormente, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015. Asimismo, durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables de otra naturaleza significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

3. Normas de registro y valoración

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

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.



CLASE 8.ª



ON0495470

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

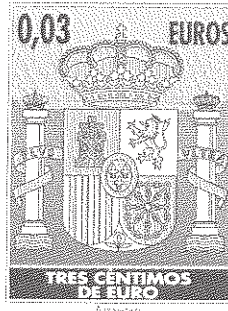
Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- 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,



0N0495471

CLASE 8.^a
FINANCIERAS

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.

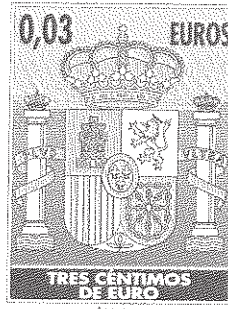
Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión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



0N0495472

CLASE 8.^a

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.

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

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

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

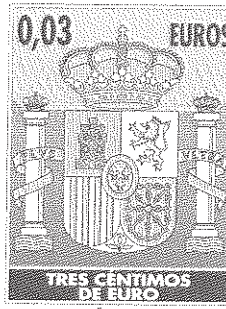
El nominal vivo correspondiente a cada período de pago se calcula, para cada uno de los Activos, de acuerdo a su sistema de amortización.

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

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

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

La eficacia de la cobertura de los derivados de cobertura queda establecida por medio de los análisis de efectividad realizados conforme a la metodología de comparación, para verificar que los cambios producidos



0N0495473

CLASE 8.ª

por la variación en el valor razonable o en los flujos de efectivo entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto se mantiene en los parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

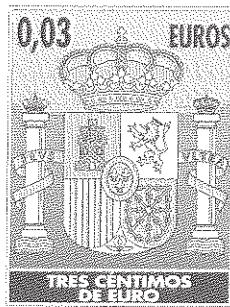
c) Deterioro del valor de los activos financieros

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



CLASE 8.ª



0N0495474

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)

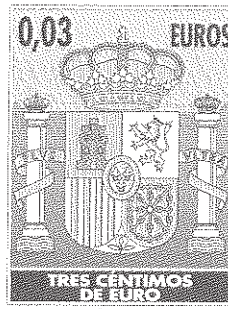
En el caso del activo, corresponden, en su caso, a los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio asociados a las cuentas corrientes del Fondo.

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

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.



CLASE 8.ª



0N0495475

e) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se 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.

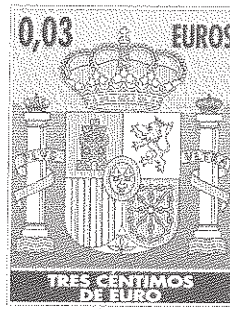
f) **Remuneración variable**

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 la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

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.



CLASE 8.^a



0N0495476

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 7, 8 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación y ganancias, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%. En este sentido, dicha Ley establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedó establecido, para los periodos impositivos que comenzaron a partir del 1 de enero de 2015, en el 28% y, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, ha quedado establecido en el 25%.

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

Dado que en los ejercicios 2016 y 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

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

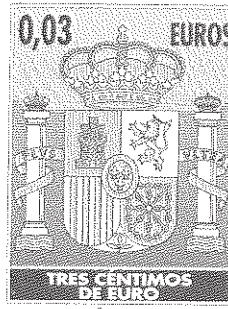
Conforme a la normativa reguladora (artículo 15 de la Ley 5/2015, de 27 de abril) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con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

i) Transacciones en moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0N0495477

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

Posteriormente, los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoraran 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 fijo para la venta y el valor de tasación, neto de los costes de venta.

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.

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.

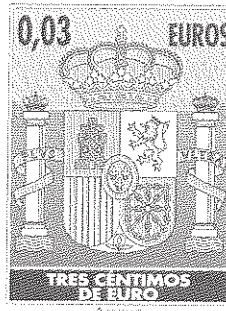
m) Estados de flujos de efectivo

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.



CLASE 8.ª



ON0495478

- 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 lo indicado anteriormente.
- 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.

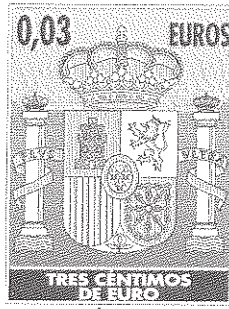
o) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

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 26 de junio de 2007 integran préstamos hipotecarios otorgados por Banco Pastor (actualmente, Banco Popular Español, S.A.) – en adelante, la "Entidad Cedente" – a personas físicas y jurídicas con garantía de hipoteca inmobiliaria sobre inmuebles situados en territorio español, y cuyo otorgamiento se sometió a la legislación española.

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



ON0495479

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2015	292.220	17.419	309.639
Amortizaciones (**)	-	(25.721)	(25.721)
Traspaso a activo corriente	(25.744)	25.744	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	266.476	17.442	283.918
Amortizaciones (**)	-	(29.133)	(29.133)
Traspaso a activo corriente	(28.171)	28.171	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	238.305	16.480	254.785

(*) Incluye 38 y 65 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(**) En el ejercicio 2016 incluye 27 miles de euros (81 miles de euros en el ejercicio 2015) correspondientes a intereses devengados de activos dudosos que, en el estado de flujos de efectivo se incluyen en el epígrafe "Flujo de caja neto por intereses de las operaciones – Intereses cobrados de los activos titulizados".

Al 31 de diciembre de 2016 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 3.189 miles de euros (4.012 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

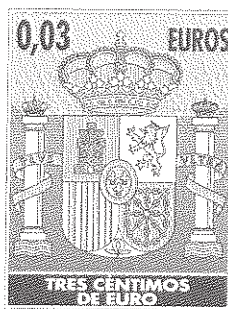
Durante el ejercicio 2016 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 3,85% (6,74% durante el ejercicio 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 2,11% (2,55% durante el ejercicio 2015), siendo el tipo nominal máximo 6,00% y el mínimo 0,18%. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 5.679 miles de euros (7.606 miles de euros en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 38 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	149	1.553	605	1.465	9.993	20.069	220.913	254.747

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



0N0495480

CLASE 8.^a

	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	16.333	20.813	19.789	19.072	17.518	158.071	-	251.596

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 71.050 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 2017.

Activos Impagados

La composición del saldo de los activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	151	211
Con antigüedad superior a tres meses (**)	109	272
	260	483
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	46	56
Con antigüedad superior a tres meses (***)	38	65
	84	121
	344	604

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

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

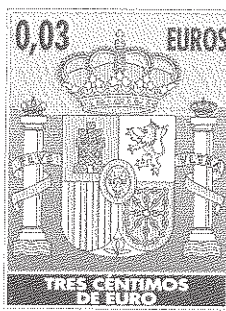
(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Activos dudosos -intereses-" del activo corriente del balance.

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2016 se habían dejado de cobrar 80 miles de euros de principal y 10 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 66 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

Desde 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2016 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 3.042 miles de euros (3.675 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Activos titulizados – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.



ON0495481

CLASE 8.ª

La totalidad del saldo de Activos dudosos está clasificado como dudoso por razones de la morosidad. A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	3.947	6.847
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	3.780	6.620
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(2.820)	(4.404)
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(1.475)	(2.630)
Recuperación mediante adjudicación	(281)	(2.486)
Saldos al cierre del ejercicio	3.151	3.947

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldo al inicio del ejercicio	613	908
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	3.195	4.782
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	(655)	(673)
Utilizaciones	(2.820)	(4.404)
Saldos al cierre del ejercicio	333	613

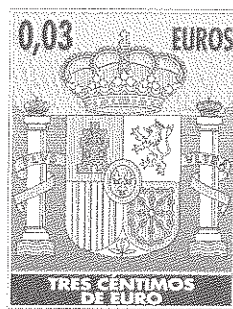
El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de Activos fallidos, y por tanto dado de baja de balance, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	53.659	49.520
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	2.820	4.404
Recuperación en efectivo	(1.548)	(435)
Otros (*)	-	170
Saldos al cierre del ejercicio	54.931	53.659

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

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes adjudicados y recuperados procedentes de Derechos de Crédito deteriorados. El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:



ON0495482

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2016	2015
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	10.671	9.538
Adiciones	281	2.486
Retiros	(267)	(1.353)
Saldos al cierre del ejercicio	10.685	10.671
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(3.110)	(5.197)
Dotaciones netas con cargo a resultados	1.338	1.456
Aplicaciones	61	631
Saldos al cierre del ejercicio	(1.711)	(3.110)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	8.974	7.561

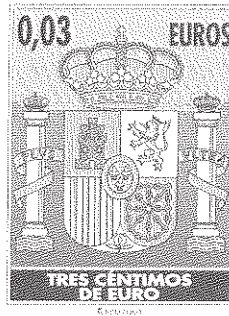
Las ventas de activos adjudicados llevadas a cabo por el Fondo, durante el ejercicio 2016, han originado un beneficio que asciende a 18 miles de euros (82 miles de euros de pérdidas en el ejercicio 2015) que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros (bruto)	Resultado imputado en el periodo (deterioro)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación > 2 años
Hasta 500.000 €	126	10.071	(1.711)	100%	24-36 meses	25%	-
Más de 500.000 €, sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 €, sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-

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



ON0495483

CLASE 8.^a

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Valor en libros	Deterioro	Fecha adjudicación	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Fecha tasación
614	614	-	17/09/2013	24 - 36 meses	26/12/2014

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantiene un inmueble adjudicado en régimen de arrendamiento operativo (ningún inmueble al 31 de diciembre de 2015). El importe de las rentas devengadas por alquiler de este inmueble durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 3 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2015) y se encuentran registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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

Los gastos asociados a los inmuebles adjudicados en los que ha incurrido el Fondo en los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 1.147 y 583 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Otros servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, en el ejercicio 2016 el Fondo ha incurrido en gastos de tasas y tributos por importe de 507 miles de que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Tributos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se incluyen, en el epígrafe "Ajustes por periodificaciones – Otros" del activo de los balances adjuntos, 241 y 271 miles de euros, respectivamente, correspondientes a gastos por adjudicación de inmuebles pagados por anticipado.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

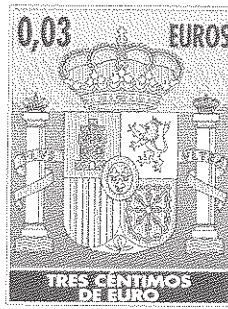
El saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-Tesorería" que figura en balance, al 31 de diciembre de 2016, incluye el saldo de una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, S.A., por importe de 2.672 miles de euros (4.009 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Esta cuenta devenga un tipo de interés de referenciado al EONIA menos un diferencial de 0,10%.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2016, ha sido del menos 0,26% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2016, ha ascendido a un gasto de 11 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2015), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del mismo, procedió a dotar un Fondo de Reserva, con cargo al desembolso de la suscripción de los Bonos de la Serie D, por un importe igual a 10.500 miles de euros, dicho importe está depositado en la cuenta de tesorería.

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

En cada Fecha de Pago y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se dotarán las cantidades necesarias para que el Fondo de Reserva alcance el nivel mínimo requerido conforme a las reglas establecidas a continuación:



ON0495484

CLASE 8.^a

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

- a) El Fondo de Reserva inicial
- b) La cantidad mayor entre:
 - 10.500.000 euros, o
 - El 3,00% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de las Series A(1), A(2), B y C.

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

- a) Durante los dos primeros años de vida del Fondo,
- b) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago y
- c) En la Fecha de Determinación anterior a la fecha de pago correspondiente, el Saldo Vivo Pendiente de los activos cedidos no Fallidos con impago igual o superior a noventa días sea mayor al 1,00% del Saldo Vivo Pendiente de los activos cedidos no Fallidos.

En ningún caso, el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a 5.250 miles de euros.

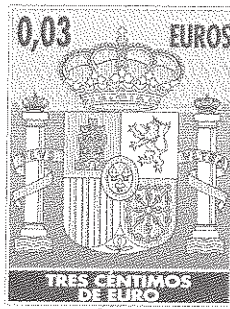
El Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2016, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2015	10.500	-	4.009
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.03.2016	10.500	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.06.2016	10.500	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.09.2016	10.500	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.12.2016	10.500	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	10.500	-	2.672

El Fondo de Reserva ha sido totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, siendo el importe mínimo requerido 10.500 miles de euros, en ambas fechas, de acuerdo a lo establecido en el Folleto del Fondo.

7. Obligaciones y otros valores negociables

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



0N0495485

CLASE 8.ª

Concepto	Serie A(1)	Serie A(2)	Serie B	Serie C	Serie D
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	175.000	492.800	24.900	7.300	10.500
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100
Número de Bonos	1.750	4.928	249	73	105
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,05%	Euribor 3M + 0,17%	Euribor 3M + 0,35%	Euribor 3M + 0,70%	Euribor 3M + 4,00%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.				
Calificaciones: Iniciales: Moody's/S&P	Aaa/AAA	Aaa/AAA	A1/A	Baa2/BBB-	Ca/CCC-
Actuales: Moody's /S&P	-/-	B1/B-	Ca/CCC-	C/D	C/D

La serie A(2) está subordinada respecto a la serie A(1), la serie B subordinada respecto a la serie A(2), la serie C subordinada respecto a la serie B, y la serie D subordinada respecto a la C.

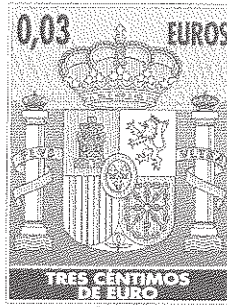
A 1 de enero de 2015, la serie A(1) se encontraba totalmente amortizada.

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

	Miles de Euros									
	Serie A(2)		Serie B		Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2015	296.975	17.174	24.900	-	7.300	-	10.500	-	339.675	17.174
Amortización 23.03.2015	-	(7.580)	-	-	-	-	-	-	-	(7.580)
Amortización 22.06.2015	-	(8.414)	-	-	-	-	-	-	-	(8.414)
Amortización 21.09.2015	-	(6.259)	-	-	-	-	-	-	-	(6.259)
Amortización 21.12.2015	-	(7.319)	-	-	-	-	-	-	-	(7.319)
Traspasos	(29.292)	29.292	-	-	-	-	-	-	(29.292)	29.292
Saldos a 31 de diciembre de 2015	267.683	16.894	24.900	-	7.300	-	10.500	-	310.383	16.894
Amortización 21.03.2016	-	(8.716)	-	-	-	-	-	-	-	(8.716)
Amortización 21.06.2016	-	(8.202)	-	-	-	-	-	-	-	(8.202)
Amortización 21.09.2016	-	(5.810)	-	-	-	-	-	-	-	(5.810)
Amortización 21.12.2016	-	(5.503)	-	-	-	-	-	-	-	(5.503)
Traspasos	(58.330)	58.330	-	-	-	-	-	-	(58.330)	58.330
Saldos al 31 de diciembre de 2016	209.353	46.993	24.900	-	7.300	-	10.500	-	252.053	46.993



CLASE 8.ª



0N0495486

La fecha de vencimiento legal del Fondo, de acuerdo con el Folleto de emisión, es el 30 de junio del 2046. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 5/2015, de 27 de abril y en la Escritura de Constitución del Fondo, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo inicial.
2. Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, ajeno al desarrollo propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo, requerido por la Ley 5/2015, de 27 de abril.
3. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación o concurso de acreedores, o su autorización revocada, y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca a efecto o, en su defecto, cuatro (4) meses sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
4. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir.
5. Cuando hubieren transcurrido 30 meses desde la fecha del último vencimiento de los activos cedidos, aun que se encontrarán aún débitos vencidos pendientes de cobro.

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

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

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

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

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Principal	46.993	20.813	19.789	19.072	192.379	-	299.046

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2016, ha sido del 0,15% (2,55% en el ejercicio 2015), siendo el tipo de interés máximo el 3,87% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 487 miles de euros (1.115 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 13 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (20 miles de



CLASE 8.ª



ON0495487

euros al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recogía, por importe de 3.746 miles de euros (3.310 miles de euros al 31 diciembre de 2015) intereses de los bonos de las series C y D que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Durante el ejercicio 2016 se han producido impagos de principal de los Bonos de Titulización de la Serie A(2), ascendiendo el importe acumulado de los impagos al cierre del ejercicio 2016 a 30.811 miles de euros (29.548 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en ambos ejercicios (véanse Notas 3-g y 9). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(35.970)	(33.942)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(1.906)	(2.028)
Saldos al cierre del ejercicio	(37.876)	(35.970)

8. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución del Fondo (26 de junio de 2007) la Sociedad Gestora celebró, por cuenta y representación del mismo, un contrato de Préstamo Subordinado con el cedente, por un importe inicial de 871 miles de euros, destinado al pago de los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos de Titulización y que trimestralmente, en cada Fecha de Pago, se amortizará siempre que se disponga de tesorería suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el folleto. El importe está destinado a:

- Cubrir el desfase correspondiente al valor nominal total de los activos cedidos y el valor nominal total de la emisión de Bonos, y
- Financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los bonos.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se ha amortizado ningún importe de este préstamo.

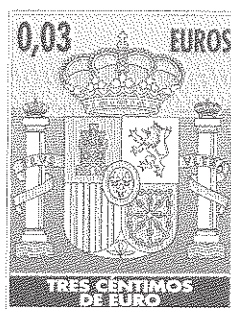
El Préstamo Subordinado devenga un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 400 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente.

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

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de dicho préstamo por importe de 16 miles de euros (17 miles de euros en el ejercicio 2015).



CLASE 8.ª



0N0495488

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 141 miles de euros (125 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 3-g y 9). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(537)	(520)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(16)	(17)
Saldos al cierre del ejercicio	(553)	(537)

9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Comisiones	2	1
Sociedad Gestora	1	1
Administrador	1.240	1.027
Agente financiero	-	-
Variable	2.521	2.521
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	(3.760)	(3.548)
Otras comisiones	-	-
Otros	19	-
Saldo al cierre del ejercicio	21	1

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



0N0495489

CLASE 8.ª

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 1 de enero de 2015	1	788	-	2.521	(3.309)
Importes devengados durante el ejercicio 2015	52	239	9	-	(239)
Pagos realizados el 23.03.2015	(13)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 22.06.2015	(13)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 21.09.2015	(13)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 21.12.2015	(13)	-	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1	1.027	-	2.521	(3.548)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	47	213	9	-	(212)
Pagos realizados el 21.03.2016	(12)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 21.06.2016	(12)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 21.09.2016	(12)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 21.12.2016	(11)	-	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1	1.240	-	2.521	(3.760)

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

- Comisión de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,01475% anual del valor de los bonos de titulización pendiente de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 8 miles de euros trimestrales.

Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 47 miles de euros (52 miles de euros en el ejercicio 2015), que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros Gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión sociedad gestora" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión de Administración de la Entidad Emisora.

Se calcula aplicando el 0,02% trimestral sobre el saldo vivo de los activos titulizados en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago en curso.

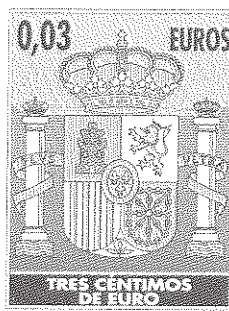
Durante el ejercicio 2016, la comisión devengada por este concepto ha ascendido a 213 miles de euros (239 miles de euros en el ejercicio 2015) que se encuentra registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente - Comisión administrador" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Comisión Agente Financiero.

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



CLASE 8.ª



ON0495490

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

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(13.719)	(20.023)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	2.969	6.304
Saldos al cierre del ejercicio	(10.750)	(13.719)

11. Otros gastos de explotación

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

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

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

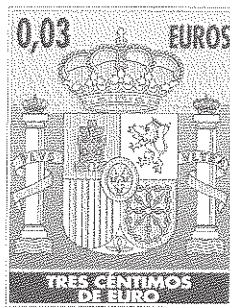
12. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2016 y 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.



CLASE 8.^a
RESPONSABILIDAD



0N0495491

13. Derivados de cobertura

El Fondo tiene suscrito un contrato de permuta financiera de intereses con CaixaBank, en virtud del cual, el Fondo deberá realizar pagos al CaixaBank calculados sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos, y como contrapartida, CaixaBank deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,60%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

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

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

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

	2016
Precio (miles de euros)	(12.441)
Nominal swap (miles de euros)	254.743
WAC	2,07%
WAM	216
CPR	3,99%
Spread flujos préstamos	0,20%
Spread medio bonos	1,16%
Impagados	0,00%

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

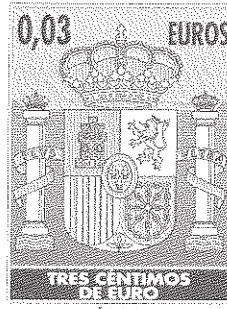
El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2016, ha sido un gasto por importe de 5.636 miles de euros (5.543 miles de euros de gasto en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 1.691 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (521 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo - Derivados - Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 10)	12.441	14.240
	12.441	14.240



CLASE 8.^a
ESTADOS UNIDOS



0N0495492

14. Gestión del riesgo

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

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

Riesgo de mercado

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

- **Riesgo de tipo de interés**

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

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

- a) Cantidad a pagar por el Fondo: deberá realizar pagos al CaixaBank calculados sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos
- b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: CaixaBank deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,60%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del período de liquidación.

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

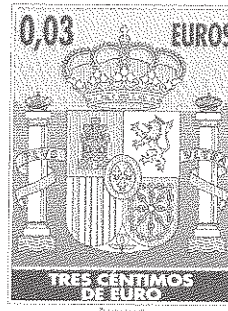
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.ª



0N0495493

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

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

Riesgo de crédito

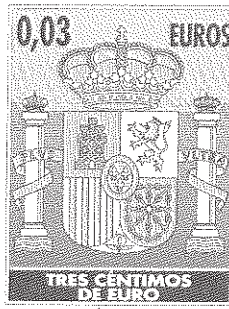
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como por el impago del conjunto de activos titulizados de la cartera titulizada del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de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

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

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Activos titulizados	254.512	283.382
Tesorería	2.672	4.009
	257.184	287.391

La distribución de los activos titulizados, sin considerar, en su caso, los intereses vencidos e impagados, los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 38 y 65 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, que se incluyen en el importe de los activos dudosos a dichas fechas – véase Nota 4) y las correcciones de valor por deterioro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por zonas geográficas (donde radica el emisor) presenta el siguiente detalle:



ON0495494

CLASE 8.ª

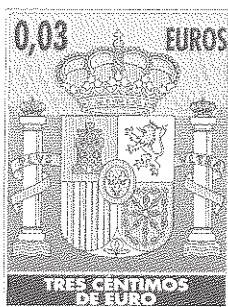
	Miles de Euros	
	2016	2015
Andalucía	26.281	29.639
Aragón	1.660	1.907
Asturias	6.492	7.404
Baleares	4.267	4.603
Canarias	7.209	7.793
Cantabria	1.910	2.084
Castilla-León	8.491	9.485
Castilla La Mancha	5.807	6.532
Cataluña	69.518	76.661
Ceuta	426	233
Extremadura	2.328	2.647
Galicia	38.782	42.868
Madrid	49.283	56.343
Murcia	4.823	5.430
Navarra	941	1.054
La Rioja	192	225
Comunidad Valenciana	17.859	19.473
País Vasco	8.478	9.472
	254.747	283.853

15. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

16. Otra información

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



ON0495495

CLASE 8.^a

a) Amortizaciones de los Bonos de Titulización:

Fecha de Pago	Miles de Euros							
	Serie A(2)		Serie B		Serie C		Serie D	
	Importe Pagado	Importe Impagado Acumulado	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado
21.03.2016	(8.716)	29.132	-	-	-	-	-	-
21.06.2016	(8.202)	29.561	-	-	-	-	-	-
21.09.2016	(5.810)	30.325	-	-	-	-	-	-
21.12.2016	(5.503)	30.811	-	-	-	-	-	-

b) Intereses de los Bonos de Titulización:

Fecha de Pago	Miles de Euros							
	Serie A(2)		Serie B		Serie C		Serie D	
	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado	Importe Pagado	Importe Impagado
21.03.2016	27	-	14	-	-	10	-	103
21.06.2016	-	-	8	-	-	9	-	101
21.09.2016	-	-	6	-	-	8	-	100
21.12.2016	-	-	3	-	-	7	-	98

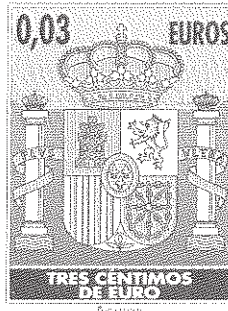
c) Amortizaciones de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
21.03.2016	-	-
21.06.2016	-	-
21.09.2016	-	-
21.12.2016	-	-

d) Intereses de los Préstamos Subordinados:

Fecha de Pago	Miles de Euros	
	Importe Pagado	Importe Impagado
21.03.2016	-	4
21.06.2016	-	4
21.09.2016	-	4
21.12.2016	-	4

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



ON0495496

CLASE 8.^a
BONOS DE TITULIZACIÓN

	Miles de Euros	
	Real	
	Periodo	Acumulado
Cobros por amortizaciones ordinarias	13.322	143.707
Cobros por amortizaciones anticipadas	10.902	201.089
Cobros por intereses ordinarios	5.679	138.442
Cobro por intereses previamente impagados	44	13.560
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.329	46.165
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo (intereses)	-	6.685

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

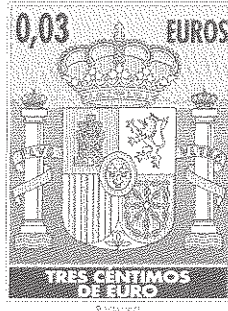
	Miles de Euros	
	Real	
	Periodo	Acumulado
Pagos por amortización ordinaria Serie A(1)	-	175.000
Pagos por intereses ordinarios Serie A(1)	-	10.280
Pagos por amortización ordinaria Serie A(2)	28.231	236.454
Pagos por intereses ordinarios Serie A(2)	27	63.654
Pagos por amortización ordinaria Serie B	-	-
Pagos por intereses ordinarios Serie B	31	3.781
Pagos por amortización ordinaria Serie C	-	-
Pagos por intereses ordinarios Serie C	-	1.189
Pagos por amortización ordinaria Serie D	-	-
Pagos por intereses ordinarios Serie D	-	1.719
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	459
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	133

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

	Tasas e Hipótesis	
	Actual	Inicial
Activos:		
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	3,85%	10,00%
Tasa de fallidos (hipótesis)	7,33%	0,20%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	2,88%	0,00%
Tasa de morosidad (hipótesis)	1,24%	0,76%
Tasa Recuperación Morosidad	97,79%	100,00%
Loan to value medio	45,96%	64,15%



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



ON0495497

ANEXO



CLASE 8.ª



ON0495498

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



5.05.1

Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados:

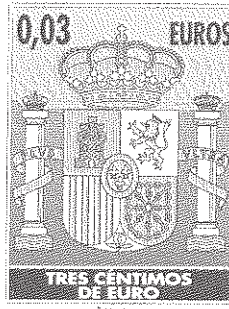
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Partes (N)	Situación actual 31/12/2016			Situación diez años anterior 31/12/2015			Hipótesis realista futuro/escenario					
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de recuperación súper	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de recuperación súper	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de recuperación súper	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0380	0,00	0,30	0,40	1,00	1,00	1,40	1,40	2,90	2,00	2,40	2,40
Cuentas de depósitos de hipotecas	0381	0,01	0,21	0,41	1,01	1,01	1,41	1,41	2,91	2,01	2,41	2,41
Prestamos hipotecarios	0382	1,24	0,02	2,38	0,42	1,39	1,42	1,42	2,92	0,62	2,42	0
Cédulas hipotecarias	0383	0,03	0,03	0,43	0,43	1,43	1,43	1,43	2,93	2,03	2,43	2,43
Prestamos a preteritos	0384	0,04	0,04	0,44	0,44	1,44	1,44	1,44	2,94	2,04	2,44	2,44
Prestamos a futuros	0385	0,05	0,05	0,45	0,45	1,45	1,45	1,45	2,95	2,05	2,45	2,45
Prestamos a intereses	0386	0,06	0,06	0,46	0,46	1,46	1,46	1,46	2,96	2,06	2,46	2,46
Prestamos corporativos	0387	0,07	0,07	0,47	0,47	1,47	1,47	1,47	2,97	2,07	2,47	2,47
Cédulas corporativas	0388	0,08	0,08	0,48	0,48	1,48	1,48	1,48	2,98	2,08	2,48	2,48
Bonos de empresas	0389	0,09	0,09	0,49	0,49	1,49	1,49	1,49	2,99	2,09	2,49	2,49
Deuda subordinada	0390	0,10	0,10	0,50	0,50	1,50	1,50	1,50	2,90	2,10	2,50	2,50
Cartera Ajeno	0391	0,11	0,11	0,51	0,51	1,51	1,51	1,51	2,91	2,11	2,51	2,51
Prestamos recurrente	0392	0,12	0,12	0,52	0,52	1,52	1,52	1,52	2,92	2,12	2,52	2,52
Prestamos de reembolso	0393	0,13	0,13	0,53	0,53	1,53	1,53	1,53	2,93	2,13	2,53	2,53
Cuentas de Arrendamiento financiero (leasing)	0394	0,14	0,14	0,54	0,54	1,54	1,54	1,54	2,94	2,14	2,54	2,54
Cuentas a cobrar	0395	0,15	0,15	0,55	0,55	1,55	1,55	1,55	2,95	2,15	2,55	2,55
Derivados de crédito a corto	0396	0,16	0,16	0,56	0,56	1,56	1,56	1,56	2,96	2,16	2,56	2,56
Bonos de titulización	0397	0,17	0,17	0,57	0,57	1,57	1,57	1,57	2,97	2,17	2,57	2,57
Cédulas de titulización	0398	0,18	0,18	0,58	0,58	1,58	1,58	1,58	2,98	2,18	2,58	2,58
Otros	0399	0,19	0,19	0,59	0,59	1,59	1,59	1,59	2,99	2,19	2,59	2,59



CLASE 8.ª



ON0495499

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

GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA

5.05.1

Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.
Eratados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagos antes de eratar	Nº de activos		Importe Impagos				Total	Diferencia en contabilidad	Ingresos interrumpidos en contabilidad	Diferencia en contabilidad	Principal pendiente no vendido	Diferencia	Diferencia	Diferencia Total	
	Principal pendiente vendido	Ingresos interrumpidos en contabilidad	Principal pendiente no vendido	Ingresos interrumpidos en contabilidad	Diferencia en contabilidad	Diferencia									Diferencia
Ahora 1 mes	0460	57	0467	57	0474	0481	27	0489	84	0495	12.049	0502	1	0509	12.134
De 1 a 3 meses	0461	94	0468	94	0475	0482	10	0489	113	0496	6.141	0503	1	0510	6.254
De 3 a 6 meses	0462	11	0469	11	0476	0483	11	0490	46	0497	971	0504	1	0511	1.017
De 6 a 9 meses	0463	24	0470	24	0477	0484	7	0491	31	0498	622	0505	1	0512	625
De 9 a 12 meses	0464	6	0471	6	0478	0485	10	0492	37	0499	868	0506	1	0513	900
Más de 12 meses	0465	23	0472	23	0479	0486	16	0493	33	0500	586	0507	1	0514	610
Total	0466	201	0473	201	0480	0487	84	0494	344	0501	21.231	0508	1	0515	21.577

Impagos con garantía real (antes de eratar)	Nº de activos		Importe Impagos				Total	Diferencia en contabilidad	Ingresos interrumpidos en contabilidad	Diferencia en contabilidad	Principal pendiente no vendido	Diferencia	Diferencia	Diferencia Total	Valor Ganado con Transacciones > 2 años	% Deuda / v. Transacción					
	Principal pendiente vendido	Ingresos interrumpidos en contabilidad	Principal pendiente no vendido	Ingresos interrumpidos en contabilidad	Diferencia en contabilidad	Diferencia											Diferencia				
Ahora 1 mes	0515	96	0522	57	0529	0536	27	0543	84	0550	12.049	0557	1	0564	12.134	0571	26.514	0578	699.085	0584	42,56
De 1 a 3 meses	0516	72	0523	94	0530	0537	19	0544	113	0551	6.141	0558	1	0565	6.254	0572	15.439	0579	14.766	0585	40,56
De 3 a 6 meses	0517	11	0524	11	0531	0538	11	0545	46	0552	971	0559	1	0566	1.017	0573	2.697	0580	2.636	0586	37,21
De 6 a 9 meses	0518	9	0525	24	0532	0539	7	0546	31	0553	622	0560	1	0567	653	0574	1.266	0581	1.366	0587	47,01
De 9 a 12 meses	0519	6	0526	6	0533	0540	10	0547	37	0554	868	0561	1	0568	900	0575	1.938	0582	1.901	0588	46,40
Más de 12 meses	0520	7	0527	23	0534	0541	10	0548	33	0555	586	0562	1	0569	619	0576	1.060	0583	0,26	0589	56,37
Total	0521	201	0528	201	0535	0542	84	0549	344	0556	21.231	0563	1	0570	21.577	0577	50.995	0583	6590	0590	42,31





CLASE 8.^a



0N0495500



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

GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA

5.05.1
Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

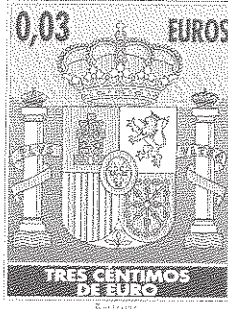
CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (meses de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 21/06/2007	
inferior a 1 año	0600	149	1600	652	2600	276
Entre 1 y 2 años	0601	1.553	1601	347	2601	314
Entre 2 y 3 años	0602	605	1602	2.430	2602	265
Entre 3 y 4 años	0603	1.465	1603		2603	
Entre 4 y 5 años	0604	9.993	1604	2.632	2604	857
Entre 5 y 10 años	0605	20.069	1605	24.743	2605	29.835
Superior a 10 años	0606	220.014	1606	253.029	2606	669.459
Total	0607	254.747	1607	283.853	2607	790.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	18,01	1608	18,66	2608	24,55

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 21/06/2007	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	10,68	1609	9,67	2609	2,73



CLASE 8.^a



0N0495501

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

GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA

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

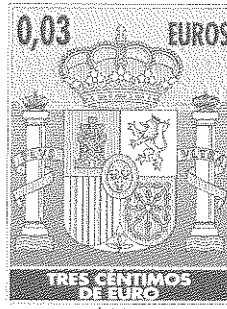
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Porcentaje	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 1/10/2015	
	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes
40% - 60%	1.393	49.881	1.620	1.471	2630	844
60% - 80%	914	105.613	1.621	818	2.631	1.009
80% - 100%	410	57.448	1.622	473	2.632	2.238
100% - 120%	5	939	1.623	6	2.633	268
120% - 140%	3	318	1.624	1	2.634	0
140% - 160%	3	211	1.625	1	2.635	0
160% - 180%	1	117	1.626	2	2.636	0
Superior a 180%	3	198	1.627	1	2.637	0
Total	2.632	254.247	1.628	2.798	2.638	4.379
Media ponderada (%)		45,96			47,43	
						2839
						63,71



CLASE 8.ª



ON0495502



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

GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA

	5.05.1
Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

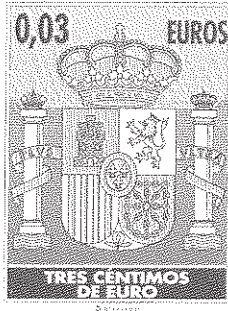
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipo de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 21/06/2007	
Tipo de interés medio ponderado	0650	2,11	1650	2,46	2650	4,28
Tipo de interés nominal máximo	0651	6	1651	7	2651	6,58
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,18	1652	0,39	2652	2,85



CLASE 8.^B



ON0495503

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



GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA

5,05.1

Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados:

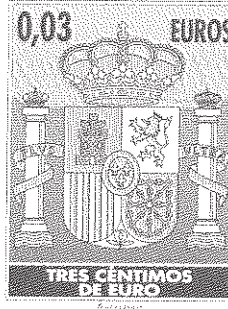
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 31/01/2017		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Aragón	316	0683	25.291	313	1683	27.639	614	2683	97.216
Asturias	24	0684	1.666	25	1684	1.007	53	2684	7.110
Balears	103	0685	6.492	108	1685	7.404	154	2685	18.144
Canarias	35	0686	4.207	36	1686	4.603	56	2686	9.219
Cantabria	76	0687	7.209	70	1687	7.793	137	2687	16.466
Cataluña	21	0688	1.915	22	1688	2.584	33	2688	4.484
Comunidad Valenciana	126	0689	8.491	132	1689	9.445	197	2689	25.271
Castilla-La Mancha	61	0690	5.803	65	1690	6.532	102	2690	15.888
Castilla y León	536	0691	67.218	571	1691	76.661	863	2691	146.892
Ciudad Real	2	0692	456	1	1692	333	1	2692	366
Extremadura	40	0693	2.328	43	1693	2.642	59	2693	6.114
Galicia	518	0694	38.782	571	1694	40.648	817	2694	97.603
Madrid	426	0695	40.298	463	1695	56.143	693	2695	134.639
Málaga		0696			1696			2696	
Murcia	54	0697	4.832	61	1697	5.408	124	2697	20.682
Navarra	7	0698	941	7	1698	1.654	7	2698	1.222
La Rioja	3	0699	192	4	1699	225	7	2699	835
Comunidad de Madrid	180	0700	17.829	192	1700	19.478	349	2700	33.821
País Vasco	73	0701	8.478	79	1701	9.472	123	2701	24.657
Isla de España	2.632	0702	254.247	2.799	1702	283.833	4.179	2702	700.000
Otros países Unión Europea		0703			1703			2703	
Resto		0704			1704			2704	
Tota General	2.632	0705	254.247	2.799	1705	283.833	4.379	2705	700.000



CLASE 8.^a



0N0495504

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



GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA 5.05.1

Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados:

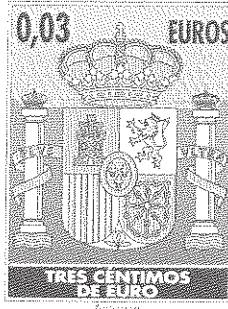
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Categorización	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 31/06/2007	
	Porcentaje	CANT	Porcentaje	CANT	Porcentaje	CANT
Dire. Primitos deudores/emisores más de 6 meses de vencimiento	0710	2,55	1,43	0,48	2,04	0,64
Secur.	0711	32,60	0,712	1,712	2711	2,712
			28	1,711	0	2,712



CLASE 8.^a
 PRODUCTOS FINANCIEROS



ON0495505

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

GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA

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



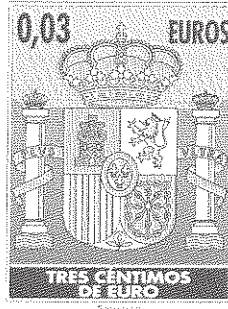
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Límites de euros	Denominación serie	Situación actual 31/12/2016		Situación dentro anual anterior 31/12/2015		Situación dentro anual anterior 31/12/2014		Situación dentro anual anterior 31/12/2013		Situación dentro anual anterior 31/12/2012					
			Nº de valores emitidos	Nº de valores emitidos (€)	Nº de valores emitidos	Nº de valores emitidos (€)	Nº de valores emitidos	Nº de valores emitidos (€)	Nº de valores emitidos	Nº de valores emitidos (€)	Nº de valores emitidos	Nº de valores emitidos (€)	Nº de valores emitidos	Nº de valores emitidos (€)		
E0331235011	A		0720	4.920	0721	5.208	1720	4.920	1721	5.747,00	284.577	2720	4.920	100.000	2721	492.800
E0331235029	B						249	249	100.000,00	249	24.900	249	249	100.000	249	24.900
E0331235037	C						73	73	100.000,00	73	7.300	73	73	100.000	73	7.300
E0331235045	D						105	105	100.000,00	105	10.500	105	105	100.000	105	10.500
E0331235003	A1		0725	1.750	0	0	1.750	1.750	0	0	0	1.750	1.750	100.000	1.750	175.000
Total			0725	7.105	0724	396.615	1723	7.105	1724	327.377	3723	7.105	3724	710.500	3724	710.500



CLASE 8.^a



0N0495506

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 051 500, www.cnmv.es

GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA

Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA	3.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

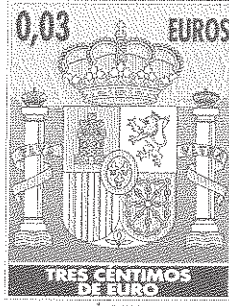
Serie	Denominación	Estructura	Índice de interés	Margen	Tipo aplicado	Ingresos Acumulados		Ingresos impagados	Saldo divergencia	Principal pendiente		Total Pendiente	Corrección de valor por resultado de pérdidas
						Interés acumulado	Interés no vencido			Principal no vencido	Principal impagado		
E033235003	A1	NC	EURIBOR 3 MESES	0,05	0,731	0,732	0	0	0,742	0,736	0,737	0,738	0,739
E703235011	A2	F	EURIBOR 3 MESES	0,17	0	0	0	0	0	356,345	0	356,345	0
E033235029	B	F	EURIBOR 3 MESES	0,35	0,05	0	0	0	0	24,900	0	24,900	20,076
E033235037	C	F	EURIBOR 3 MESES	0,70	0,40	0	1	173	0	7,300	0	7,473	7,300
E033235045	D	F	EURIBOR 3 MESES	1	3,70	0	13	3,574	0	10,500	0	14,056	10,500
Terc						0,740	13	0,741	3,746	0,743	0,744	0,745	302,005
													0,746
													37,076

Situación actual 31/12/2016	0,14	0,748	Situación inicial 31/06/2007	0,749
-----------------------------	------	-------	------------------------------	-------

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



CLASE 8.^a



0N0495507

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

GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA

5-05-2

Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos:

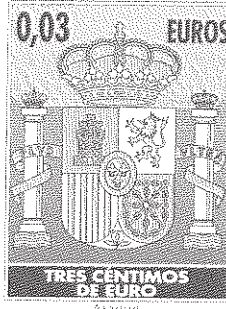
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2016		Ingresos		Situación período comparativo anterior 31/12/2015				
		Amortización período Pagos del período	Pagos acumulados 0751	Pagos del período 0753	Pagos acumulados 0753	Amortización período Pagos del período	Pagos acumulados 1751	Ingresos Pagos del período	Pagos acumulados 1753	
E0332235003	A.1		175.000		10.200		175.000		0	10.200
E0332235011	A.2	5.504	236.555	0	63.661	29.572	200.223	565	63.664	3.772
E0332235029	B	0	0	3	3.614	0	0	91	0	1.169
E0332235037	C	0	0	0	1.169	0	0	0	0	1.169
E0332235045	D	0	0	0	1.719	0	0	0	0	1.719
Total		5.504	411.455	3	80.603	29.572	363.223	656	63.664	30.819



CLASE 8.^a
RENTA FIJADA



0N0495508

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

GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA

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

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

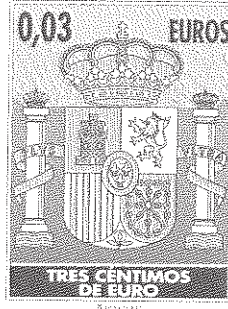
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación emitidos	Agencia de calificación crediticia (IC)	Situación actual 31/12/2016	Situación (último) anterior 31/12/2015	Calificación	Situación fiscal 31/06/2007
E0332235003	A1	26/06/2007	MOY	Aaa	Aaa		
E0332235003	A1	26/06/2007	STP	AAA	AAA		
E0332235011	A2	22/10/2015	MOY	B1	B1		
E0332235011	A2	23/12/2014	STP	B-	B-		
E0332235029	B	26/11/2012	MOY	C	C		
E0332235029	B	23/12/2014	STP	CCC-	CCC-		
E0332235037	C	26/11/2012	MOY	D	D		
E0332235037	C	21/07/2014	STP	D	D		
E0332235045	D	10/09/2011	MOY	C	C		
E0332235045	D	16/09/2010	STP	D	D		





CLASE 8.ª



0N0495509

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

GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA

Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA	5.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

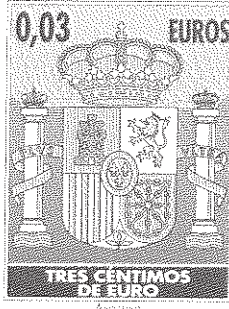
Nota relativa de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fichero (unidad de euros)

	Situación actual 31/12/2016		Principal pendiente		Situación inicial 31/06/2017
	0765	1765	Situación de inicio 31/12/2015	1765	
Entre 1 y 2 años	0767	1767	0	1765	175.000
Entre 2 y 3 años	0768	1768	0	1765	
Entre 3 y 4 años	0769	1769		1765	
Entre 4 y 5 años	0770	1770	296.345	1770	
Entre 5 y más años	0771	1771	42.700	1771	337.000
Subtotal 31.12.16	0772	1772	299.045	1772	372.000
Total	0773	1773	3.91	1773	710.000
Nota residual media ponderada años:			6.34		4.66





CLASE 8.ª



ON0495510

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

GC PASTOR HIPOTECARIO S, FTA



Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO S, FTA	5.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

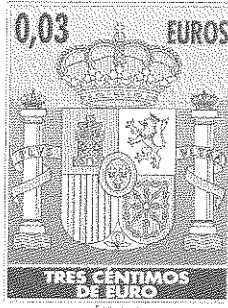
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores creencias del Fondo	Situación actual 31/12/2016	Situación última anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación última anual anterior 31/12/2015
1. Importe del fondo de inversión (convertido en miles de euros)	0775	1775	15.500	16.500
1.1 Importe en euros del fondo de inversión (miles de euros)	0776	1776	0	0
1.2 Porcentaje que representa el fondo de inversión (convertido sobre el total de activos emitidos (%))	0777	1777	3	3
1.3 Denominación de la compañía	0778	1778		
1.4 Razón de la compañía	0779	1779		
1.5 Razón requerido de la compañía	0780	1780		
2. Importe de porción de la liquidez (miles de euros)	0781	1781	0	0
2.1 Porcentaje que representa el importe de porción de la línea de liquidez sobre el total de activos emitidos (%))	0782	1782	0	0
2.2 Denominación de la compañía	0783	1783		
2.3 Razón de la compañía	0784	1784		
2.4 Razón requerido de la compañía	0785	1785		
3. Importe de los pasivos emitidos que vinculan por avales (miles de euros)	0786	1786	0	0
3.1 Importe de los pasivos emitidos que vinculan por avales sobre el total de los pasivos emitidos (%))	0787	1787	0	0
3.2 Denominación de la compañía	0788	1788		
3.3 Razón de la compañía	0789	1789		
3.4 Razón requerido de la compañía	0790	1790		
4. Subordinación de pasivos	0791	1791	N	N
4.1 Porcentaje del importe pendiente de los pasivos subordinados sobre el importe pendiente de total bonos (%)	0792	1792	0	0
5. Importe de los pasivos emitidos que vinculan por avales (miles de euros)	0793	1793		
5.1 Denominación de la compañía	0794	1794		
5.2 Razón de la compañía	0795	1795		
5.3 Razón requerido de la compañía	0796	1796		



CLASE 8.^a



ON0495511

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

Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA	5.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACIÓN, SGPT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

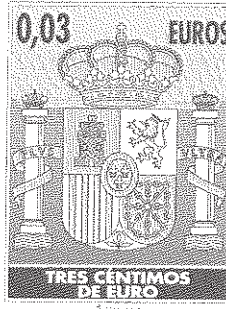
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

Permisos:	PERMISOS FINANCIEROS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la aseguradora		Valor razonable (valor de ajuste)		Otras características
	Compartidos	Período de liquidación	Tipo de interés anual	Mediana	Tipo de interés anual	Mediana	Situación inicial 31/12/2016	Situación final 31/12/2016	
	0000	0801	0800	0803	0804	0805	0806	0809	0805
	CAJABANV	Trimestral	Señal igual a los cobros por interés de los Préstamos. En el fondo e inmovilizado en la Cuenta de Tránsito durante el periodo de liquidación de la Parte A.	En cada Fecha de Liquidación será el saldo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que se encuentran al corriente de pago durante los tres meses anteriores a dicha Fecha de Liquidación. A efectos del cálculo del saldo medio diario de los Préstamos Hipotecarios se tendrá en cuenta la fecha con la que el Banco Pastor recibe los pagos de los deudores de dichos préstamos y no el del abono por parte del Banco al fondo.	Señal para cada periodo de liquidación de la Parte B del tipo de Interés Nominal Medio Ponderado de los Bonos, excluida la Jera O, mes un margen del 0,60%.	En cada Fecha de Liquidación será el saldo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que se encuentran al corriente de pago durante los tres meses anteriores a dicha Fecha de Liquidación. A efectos del cálculo del saldo medio diario de los Préstamos Hipotecarios se tendrá en cuenta la fecha con la que el Banco Pastor recibe los pagos de los deudores de dichos préstamos y no el del abono por parte del Banco al fondo.	-12.440	-14.240	-23.141
Totales							0808	0810	



CLASE 8.ª



0N0495512

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

GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA

5,053

Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estado(s) agregado(s): NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMISORAS	Impone máximo del pago cubierto (en euros)		Valor en libros (en euros)		Otras características
	Situación inicial 31/12/2016	Situación al 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación al 31/12/2015	
Prestamos a empresas	0811	1811	0829	1829	3829
Carteras hipotecarias	0812	1812	0830	1830	3830
Prestamos a promotores	0813	1813	0831	1831	3831
Prestamos a promos	0814	1814	0832	1832	3832
Prestamos a empresas	0815	1815	0833	1833	3833
Prestamos de préstamos	0816	1816	0834	1834	3834
Carteras inmobiliarias	0817	1817	0835	1835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	0836	1836	3836
Depositos bancarios	0819	1819	0837	1837	3837
Carteras AEPV	0820	1820	0838	1838	3838
Prestamos recurrentes	0821	1821	0839	1839	3839
Prestamos sujeción	0822	1822	0840	1840	3840
Carteras de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	0841	1841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	3842
Derechos de créditos a euros	0825	1825	0843	1843	3843
Bonos de tesorería	0826	1826	0844	1844	3844
Tercer	0827	1827	0845	1845	3845



CLASE 8.^a



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

GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA

3.05.4

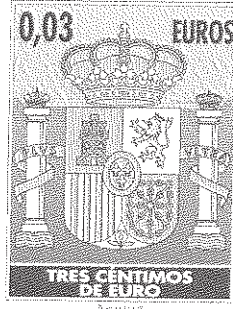
Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.
Estatos agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Máximo Impago		Días Impago	Importe pagado adelantado		Ratios		Última Fecha Pago	Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2016	Situación 31/12/2015		Situación actual 31/12/2016	Situación 31/12/2015	Situación actual anterior 31/12/2015	Situación 31/12/2015		
1. Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días. Morosos por otras razones	7000	3.151	90	7003	7005	3.943	1,24	7015	1,24
Toda Morosos		7006		7004	7007	7010	0	7016	
2. Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	7019	3.151	7003	7005	3.943	7011	1,24	7017	1,24
Toda Falidos		7021		7024	56.083	7027	7,33	7030	
3. Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	7022	56.012	7020	7021	7024	56.083	7,33	7033	
Toda Falidos		7023		7025	3.576	7028	0	7034	
		7025		7026	53.659	7029	7,33	7032	
		7026		7028	53.659	7029	7,33	7035	
		7029		7032	16,90	7036	16,90	7035	
		7035		7036	16,90	7036	16,90	7035	

Concepto	Ratios		Última Fecha Pago	Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2016	Situación 31/12/2015		
0850	1850	2850	3850	
0851	1851	2851	3851	
0852	1852	2852	3852	
0853	1853	2853	3853	



0N0495513



CLASE 8.ª



ON0495514

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



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

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

Amortización sucesional: series	TRIGGERS	Letras	% Actual	Última fecha Pago	Referencia Folletos
1. Que el saldo vivo de los préstamos hipotecarios dudosos no exceda del 1% del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios.	0854	1	0,855	1855	2855
2. Que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe del saldo vivo de los préstamos hipotecarios sea igual o superior al 10 por 100 del saldo inicial de los mismos en la fecha de constitución del fondo.	10	10	36,02	36,59	FOLLETO INFORMATIVO, APARTADO 4.9.4 (pág. 53) FOLLETO INFORMATIVO, APARTADO 4.9.4
3. Que el saldo vivo de los préstamos hipotecarios dudosos no exceda del 1,25% del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios.	1,25	1,25	0	1,99	FOLLETO INFORMATIVO, APARTADO 4.9.4
Diferencia posterior a intereses, series	0855	0855	0,859	1859	2859
Se procederá al posterior pago de este pago al (vivi) lugar en el caso de que en la fecha de pago correspondiente el saldo vivo pendiente acumulado de los préstamos hipotecarios fallidos fuera superior al 10% del importe inicial de la emisión de bonos, etc.	10	10	9,59	5,34	Folleto Informativo Pág. 121
Se procederá al posterior pago de este pago al (vivi) lugar en el caso de que en la fecha de pago correspondiente el saldo vivo pendiente acumulado de los préstamos hipotecarios fallidos fuera superior al 6,70% del importe inicial de la emisión de bonos.	6,70	6,70	9,59	5,34	Folleto Informativo pag. 121
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0856	0,860	1860	2860
- En la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente, el saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos con impago igual o superior a 90 días sea mayor al 1% del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos con impago.	1	1	0	13,00	FOLLETO INFORMATIVO, MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES, APARTADO 3.4.1.2.
OTROS TRIGGERS	0857	0857	0,861	1861	2861

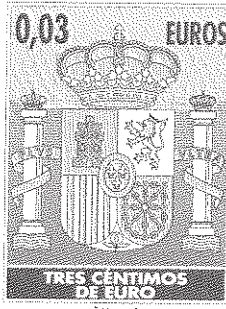
Cuadro de letra libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



CLASE 8.^a
www.cnmv.es



0N0495515

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

GCPASTOR HIPOTECARIO S. FTA

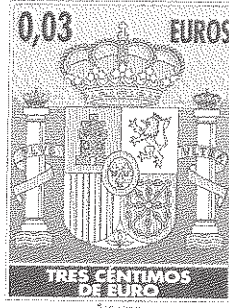
Contiene
información adicional
en fichas adjuntas





CLASE 8.ª

www.cnmv.es



0N0495516

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

GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA

5,055

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

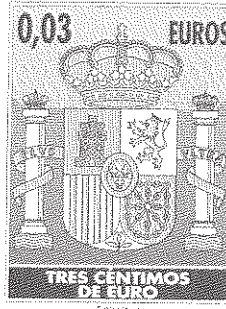
INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Compañía	Importe (en las de euros)	Criterio de determinación de la comisión		Máximo (en las de euros)	Mínimo (en las de euros)	Frecuencia pago según folios / acciones	Condiciones iniciales folios / acciones emisión	Otras condiciones	
			Base de cálculo	% anual						
Comisión acordada gestora	HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.	1063	0	3062	0,015	0	Trimestral	7862	5	3892
Comisión administrador	BANCO PASTOR S.A.	1063	0	3063	0,020	0	Trimestral	7863	5	3893
Comisión del agente financiero (barridos)	BNP PARIBAS ESPAÑA, S.A. BNP PARIBAS ESPAÑA, S.A.	1864	2	3064	0	0	Trimestral	7864	N	3894
OTROS		1865		3065		0		7865		3895



CLASE 8.ª



ON0495518

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

GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA

Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO S. FTA

Denominación del compartimento: 5.05.5

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

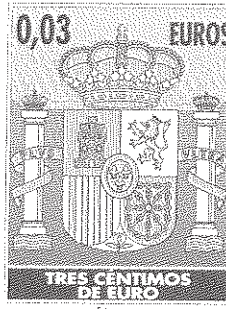
INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada		Diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo		Total	
Código	Descripción	Saldo inicial	Saldo final				
0085	Cobros y pagos del período de cálculo según ANEXO						
0086	Saldo inicial						
0087	Gastos de período						
0088	Pagos por gastos y comisiones, sumas de la comisión variable						
0089	Pagos por dividendos						
0090	Sumas de interés y otros de Reserva						
0091	Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos						
0092	Pagos por dividendos y otros valores que emite						
0093	Intereses de depósitos						
0094	Saldo disponible						
0095	Quantidades de contratos variables						



CLASE 8.^a




0N0495519



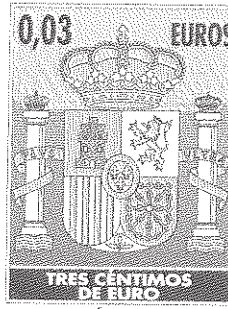
Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA

	S.06
Denominación Fondo: GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	
 Contiene información adicional en fichero adjunto	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	



CLASE 8.^a
ESTADOS UNIDOS



0N0495520

GC Pastor Hipotecario 5, Fondo de Titulización de Activos

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

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

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

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

a) Naturaleza del Fondo y obligaciones de la Sociedad Gestora

El Fondo constituye un patrimonio separado, con carácter cerrado, carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo (en adelante, el Real Decreto 926/1998), es gestionado por una sociedad gestora de fondos de titulización. El Fondo sólo responderá de las obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio. GestiCaixa, S.G.F.T., S.A. (la "**Sociedad Gestora**") desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998, así como la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos como gestora de negocios ajenos, sin que exista ningún sindicato de bonistas. De esta forma, la capacidad de defensa de los intereses de los titulares de los Bonos, depende de los medios de la Sociedad Gestora.

b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya. Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.

c) Limitación de acciones frente a la Sociedad Gestora

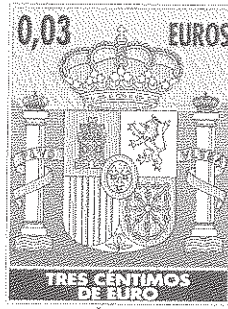
Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores ordinarios del Fondo no tendrán acción contra la Sociedad Gestora del Fondo, sino por incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto Informativo.

d) Aplicabilidad de la Ley Concursal

En caso de concurso de Banco Pastor como Cedente de los Préstamos Hipotecarios y Emisor de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, los bienes pertenecientes al Fondo, excepción hecha del dinero, por su carácter de bien fungible, que existieran en el patrimonio concursal de Banco Pastor serían de dominio del Fondo, y deberían pasar a su disposición, en los términos de los artículos 80 y 81 de la Ley 20/2003, de 9 de julio, Concursal (en adelante, "*Ley Concursal*").



CLASE 8.^a



0N0495521

No obstante lo anterior, tanto el Folleto Informativo como la Escritura de Constitución prevén determinados mecanismos al objeto de paliar los efectos antedichos con relación al dinero por su naturaleza de bien fungible. Al objeto de mitigar las consecuencias que a estos efectos podría tener la declaración de concurso de la entidad Cedente sobre los derechos del Fondo, en particular, a los efectos de los artículos 1.527 del Código Civil se ha previsto en el apartado 3.3.1 del Módulo Adicional que

"en caso de concurso, o indicios del mismo, de intervención por el Banco de España, de liquidación o de sustitución del Administrador o porque la Sociedad Gestora lo estime razonablemente justificado, ésta podrá requerir al Administrador para que notifique a los Deudores, y en su caso a los depositarios de los bienes o valores, terceros garantes y compañías aseguradoras correspondientes a los seguros de daños de los inmuebles hipotecados o en garantía de los Préstamos Hipotecarios la transmisión al Fondo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de reembolso, así como que los pagos de las mismas sólo tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo"

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

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

La estructura de la operación de titulización de activos contemplada no permite, salvo incumplimiento de las partes, que existan cantidades en metálico que pudieran integrarse en la masa de la Sociedad Gestora, ya que las cantidades correspondientes a ingresos del Fondo deben ser ingresadas, en los términos previstos en el presente Folleto, en las cuentas abiertas a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora (que interviene en la apertura de dichas cuentas, no ya como simple mandataria del Fondo, sino como representante legal del mismo), por lo que el Fondo gozaría al respecto de derecho de separación, en los términos previstos en los artículos 80 y 81 de la Ley Concursal. No obstante lo anterior, el concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes (sea Banco Pastor, la Sociedad Gestora o cualquier otra entidad contraparte del Fondo) podría afectar a sus relaciones contractuales con el Fondo.

II. RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

a) Liquidez

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

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

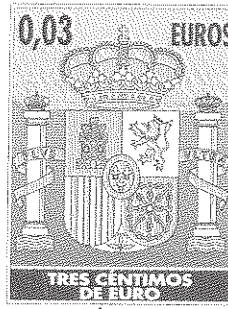
Asimismo, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque si podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de la Liquidación Anticipada del Fondo en los términos establecidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

b) Rendimiento

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



CLASE 8.^a
RENTAS FIJAS



ON0495522

c) Duración

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

d) Intereses de demora

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

e) No confirmación de las calificaciones

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

Transmisión de Hipoteca y de la Emisión de los Bonos.

III. RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN

a) Riesgo de impago de los Préstamos Hipotecarios

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

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

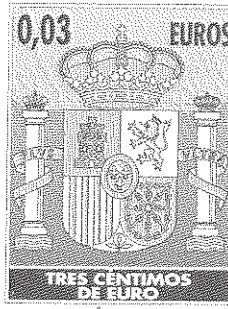
Los Bonos emitidos por el Fondo no representan ni constituyen una obligación de Banco Pastor ni de la Sociedad Gestora. No existen garantías concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo Banco Pastor, la Sociedad Gestora, y cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las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

b) Protección limitada

La inversión en los Bonos puede verse afectada, entre otras cosas, por un deterioro en las condiciones económicas globales que tenga un efecto negativo sobre los pagos de los Préstamos Hipotecarios que respaldan la Emisión de los Bonos.



CLASE 8.^a



0N0495523

En el caso de que los impagos de los Préstamos Hipotecarios alcanzaran un nivel elevado se podría reducir, o incluso agotar, la protección limitada contra las pérdidas en la cartera de Préstamos Hipotecarios de la que disfrutaban diferenciadamente los Bonos de cada Serie como resultado de la existencia de las operaciones de mejora de crédito descritas en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional. El grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación del Fondo, constituye un mecanismo de protección diferenciada entre las distintas Series, respectivamente.

c) Riesgo de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios

Los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los mismos.

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

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

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

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

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

4. Evolución del fondo

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

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2016, ha sido 3,68%.

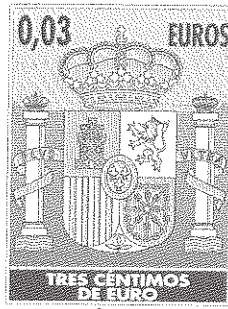
Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 45,44%.

b) Información relevante en relación con garantías.

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



CLASE 8.^a



ON0495524

Cifras en miles de euros

Intervalo	Datos al 31/12/2016				Datos al 31/12/2015			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	1.393	52,93%	89.881	35,28%	1.475	52,72%	100.962	35,57%
40,01- 60,00	814	30,93%	105.613	41,46%	818	29,24%	108.882	38,36%
60,01- 80,00	410	15,58%	57.448	22,55%	493	17,62%	71.999	25,36%
80,01- 100,00	5	0,19%	959	0,38%	6	0,21%	1.154	0,41%
100,01- 120,00	3	0,11%	318	0,12%	1	0,04%	154	0,05%
120,01- 140,00	3	0,11%	213	0,08%	-	0,00%	-	-
140,01- 160,00	1	0,04%	117	0,05%	2	0,07%	367	0,13%
Superior al 160,00	3	0,11%	198	0,08%	3	0,11%	335	0,12%
Total	2.632	100,00%	254.747	100,00%	2.798	100,00%	283.853	100,00%
Media Ponderada		45,96				47,43		

c) Información sobre concentración de riesgos

i. Por deudor

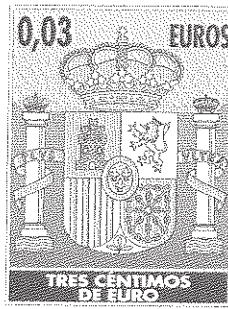
La concentración de riesgos atendiendo al deudor se presenta en el siguiente cuadro:

Datos al 31/12/2016	Datos al 31/12/2015
2,55	1,43



CLASE 8.ª

REGISTRO DE LA PROPIEDAD



0N0495525

ii. Por distribución geográfica

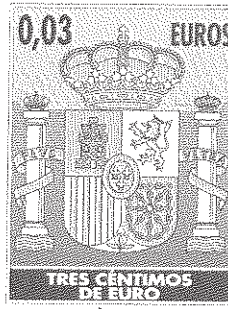
Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el siguiente cuadro:

Cifras en miles de euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2016				Datos al 31/12/2015			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal Pendiente	%
Andalucía	318	12,08%	26.281	10,32%	335	0,12%	29.639	10,44%
Aragón	24	0,91%	1.660	0,65%	25	0,01%	1.907	0,67%
Asturias	103	3,91%	6.492	2,55%	108	0,04%	7.404	2,61%
Baleares	35	1,33%	4.267	1,67%	36	0,01%	4.603	1,62%
Canarias	76	2,89%	7.209	2,83%	79	0,03%	7.793	2,75%
Cantabria	21	0,80%	1.910	0,75%	22	0,01%	2.084	0,73%
Castilla-León	126	4,79%	8.491	3,33%	132	0,05%	9.485	3,34%
Castilla La Mancha	61	2,32%	5.807	2,28%	65	0,02%	6.532	2,30%
Cataluña	5536	210,33%	69.518	27,29%	571	0,20%	76.661	27,01%
Ceuta	2	0,08%	426	0,17%	1	0,00%	233	0,08%
Extremadura	40	1,52%	2.328	0,91%	43	0,02%	2.647	0,93%
Galicia	538	20,44%	38.782	15,22%	571	0,20%	42.868	15,10%
Madrid	426	16,19%	49.283	19,35%	463	0,16%	56.343	19,85%
Murcia	54	2,05%	4.823	1,89%	61	0,02%	5.430	1,91%
Navarra	7	0,27%	941	0,37%	7	0,00%	1.054	0,37%
La Rioja	3	0,11%	192	0,08%	4	0,00%	225	0,08%
Comunidad Valenciana	189	7,18%	17.859	7,01%	197	0,07%	19.473	6,86%
País Vasco	73	2,77%	8.478	3,33%	79	0,03%	9.472	3,34%
Total	2.632	100%	254.747	100%	283.853	100%	283.853	100%



CLASE 8.^ª



ON0495526

iii. Por morosidad

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

Cifras en miles de euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado				Deuda Pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total		
Hasta 1 mes	96	57	-	27	84	12.049	12.133
De 1 a 3 meses	72	94	-	19	113	6.141	6.254
De 3 a 6 meses	11	35	-	11	46	971	1.017
De 6 a 9 meses	9	24	-	7	31	622	653
De 9 a 12 meses	6	27	-	10	37	863	900
Más de 12 meses	7	23	-	10	33	586	619
Totales	201	260	-	84	344	21.232	21.576

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

Cifras en miles de euros

	Situación actual	Situación cierre anual anterior
	31/12/2016	31/12/2015
Nº activos vivos	2.632	2.798
Importe Pendiente	254.747	283.853
Tipo interés medio ponderado	1,52	2,46
Tipo de interés nominal máximo	6	7
Tipo de interés nominal mínimo	0,18	0,39

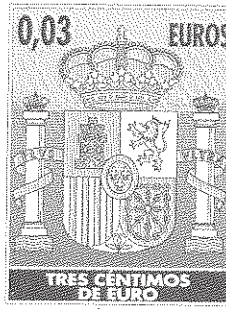
d) Cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago y tipos de interés de los bonos al cierre del ejercicio

El Importe Total de la Emisión de Bonos (en adelante, "Importe Total de la Emisión") ascenderá a una cantidad de setecientos diez millones quinientos mil (710.500.000) euros representados mediante Bonos de cien mil (100.000) euros nominales cada uno. Se emitirán los Bonos distribuidos en 5 Series.

La Serie A1: integrada por una sola serie de mil setecientos cincuenta (1.750) Bonos, por un importe total de ciento setenta y cinco millones (175.000.000) de euros.



CLASE 8.^a



0N0495527

La Serie A2: integrada por una sola serie de cuatro mil novecientos veintiocho (4.928) Bonos, por un importe total de cuatrocientos noventa y dos millones ochocientos mil (492.800.000) euros.

La Serie B: integrada por una sola serie de doscientos cuarenta y nueve (249) Bonos, por un importe total de veinticuatro millones novecientos mil (24.900.000) euros.

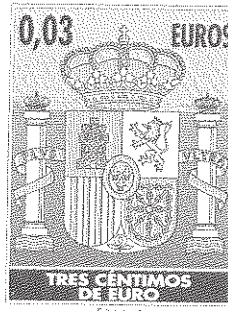
La Serie C: integrada por una sola serie de setenta y tres (73) Bonos, por un importe total de siete millones trescientos mil (7.300.000) euros.

La Serie D: integrada por una sola serie de ciento cinco (105) Bonos, por un importe total de diez millones quinientos mil (10.500.000) euros

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

Cifras en miles de euros

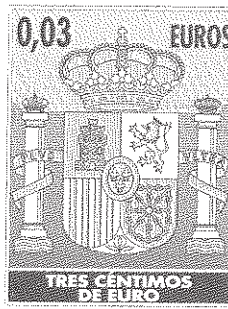
	SERIE A1			SERIE A2		
	ES0332235003			ES0332235011		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
21/12/2016	0	0	0	0	5.504	256.345
21/09/2016	0	0	0	0	5.810	261.850
21/06/2016	0	0	0	0	8.201	267.659
21/03/2016	0	0	0	27	8.716	275.860
21/12/2015	0	0	0	98	7.319	284.577
21/09/2015	0	0	0	118	6.259	291.896
22/06/2015	0	0	0	151	8.414	298.155
23/03/2015	0	0	0	198	7.580	306.569
22/12/2014	0	0	0	205	8.189	314.149
22/09/2014	0	0	0	322	7.471	322.338
23/06/2014	0	0	0	427	9.131	329.809
21/03/2014	0	0	0	394	8.844	338.940
23/12/2013	0	0	0	349	5.375	347.785
23/09/2013	0	0	0	360	7.392	353.160
21/06/2013	0	0	0	354	7.141	360.552
21/03/2013	0	0	0	333	9.721	367.693
21/12/2012	0	0	0	397	7.304	377.415
21/09/2012	0	0	0	829	7.665	384.719
21/06/2012	0	0	0	1.046	7.706	392.384
21/03/2012	0	0	0	1.641	8.621	400.090
21/12/2011	0	0	0	1.793	7.160	408.711
21/09/2011	0	0	0	1.814	8.561	415.872
21/06/2011	0	0	0	1.485	9.098	424.432
21/03/2011	0	0	0	1.337	14.895	433.530



ON0495528

CLASE 8.^a

	SERIE A1			SERIE A2		
	ES0332235003			ES0332235011		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
21/12/2010	0	0	0	1.215	9.817	448.425
21/09/2010	0	0	0	1.085	14.066	458.242
21/06/2010	0	0	0	1.009	17.876	472.308
22/03/2010	28	14.229	-	1.099	2.616	490.184
21/12/2009	60	14.369	14.229	1.166	0	492.800
21/09/2009	152	17.385	28.597	1.750	0	492.800
22/06/2009	252	13.679	45.982	2.207	0	492.800
23/03/2009	582	12.461	59.661	4.105	0	492.800
22/12/2008	1.106	14.320	72.122	6.429	0	492.800
22/09/2008	1.288	14.802	86.442	6.392	0	492.800
23/06/2008	1.388	16.306	101.244	5.943	0	492.800
25/03/2008	1.769	19.784	117.550	6.479	0	492.800
21/12/2007	1.908	20.167	137.334	6.095	0	492.800
21/09/2007	1.745	17.499	157.501	5.032	0	492.800



ON0495529

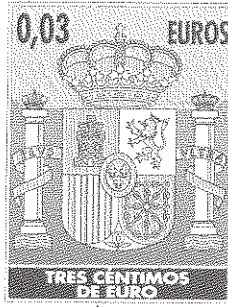
CLASE 8.^a

Cifras en miles de euros

	SERIE B			SERIE C		
	ES0332235029			ES0332235037		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
21/12/2016	3	0	24.900	0	0	7.300
21/09/2016	5	0	24.900	0	0	7.300
21/06/2016	14	0	49.800	0	0	14.600
21/03/2016	14	0	24.900	0	0	7.300
21/12/2015	20	0	24.900	0	0	7.300
21/09/2015	21	0	24.900	0	0	7.300
22/06/2015	24	0	24.900	0	0	7.300
23/03/2015	27	0	24.900	0	0	7.300
22/12/2014	27	0	24.900	0	0	7.300
22/09/2014	36	0	24.900	0	0	7.300
23/06/2014	43	0	24.900	0	0	7.300
21/03/2014	39	0	24.900	0	0	7.300
23/12/2013	36	0	24.900	0	0	7.300
23/09/2013	37	0	24.900	17	0	7.300
21/06/2013	35	0	24.900	17	0	7.300
21/03/2013	33	0	24.900	16	0	7.300
21/12/2012	37	0	24.900	17	0	7.300
21/09/2012	64	0	24.900	25	0	7.300
21/06/2012	77	0	24.900	29	0	7.300
21/03/2012	111	0	24.900	39	0	7.300
21/12/2011	119	0	24.900	41	0	7.300
21/09/2011	118	0	24.900	41	0	7.300
21/06/2011	97	0	24.900	35	0	7.300
21/03/2011	85	0	24.900	31	0	7.300
21/12/2010	77	0	24.900	29	0	7.300
21/09/2010	69	0	24.900	27	0	7.300
21/06/2010	63	0	24.900	25	0	7.300
22/03/2010	67	0	24.900	26	0	7.300
21/12/2009	70	0	24.900	27	0	7.300
21/09/2009	100	0	24.900	36	0	7.300
22/06/2009	123	0	24.900	42	0	7.300
23/03/2009	219	0	24.900	71	0	7.300
22/12/2008	336	0	24.900	105	0	7.300
22/09/2008	334	0	24.900	104	0	7.300
23/06/2008	311	0	24.900	98	0	7.300
25/03/2008	339	0	24.900	106	0	7.300
21/12/2007	319	0	24.900	100	0	7.300
21/09/2007	265	0	24.900	84	0	7.300



CLASE 8.^a



0N0495530

Cifras en miles de euros

SERIE D			
ES033223S045			
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
21/12/2016	0	0	10.500
21/09/2016	0	0	10.500
21/06/2016	0	0	21.000
21/03/2016	0	0	10.500
21/12/2015	0	0	10.500
21/09/2015	0	0	10.500
22/06/2015	0	0	10.500
23/03/2015	0	0	10.500
22/12/2014	0	0	10.500
22/09/2014	0	0	10.500
23/06/2014	0	0	10.500
21/03/2014	0	0	10.500
23/12/2013	0	0	10.500
23/09/2013	0	0	10.500
21/06/2013	0	0	10.500
21/03/2013	0	0	10.500
21/12/2012	0	0	10.500
21/09/2012	0	0	10.500
21/06/2012	0	0	10.500
21/03/2012	0	0	10.500
21/12/2011	0	0	10.500
21/09/2011	0	0	10.500
21/06/2011	0	0	10.500
21/03/2011	0	0	10.500
21/12/2010	0	0	10.500
21/09/2010	0	0	10.500
21/06/2010	0	0	10.500
22/03/2010	0	0	10.500
21/12/2009	0	0	10.500
21/09/2009	0	0	10.500
22/06/2009	149	0	10.500
23/03/2009	189	0	10.500
22/12/2008	239	0	10.500
22/09/2008	238	0	10.500
23/06/2008	227	0	10.500
25/03/2008	244	0	10.500
21/12/2007	232	0	10.500
21/09/2007	202	0	10.500



CLASE 8.ª



0N0495531

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

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

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

Denominación	A1	A1	A2	A2
Serie	ES0332235003	ES0332235003	ES0332235011	ES0332235011
Fecha último cambio calificación crediticia	26/06/2007	26/06/2007	22/10/2015	23/12/2014
Agencia de calificación crediticia	MDY	SYP	MDY	SYP
Calificación - Situación actual	Aaa	AAA	B1	B-
Calificación - Situación cierre anual anterior	-	-	-	-
Calificación - Situación inicial	-	-	-	-

Denominación	B	B	C	C
Serie	BES0332235029	BES0332235029	ES0332235037	ES0332235037
Fecha último cambio calificación crediticia	26/11/2012	23/12/2014	26/11/2012	21/01/2014
Agencia de calificación crediticia	MDY	SYP	MDY	SYP
Calificación - Situación actual	Ca	CCC-	C	D
Calificación - Situación cierre anual anterior	-	-	-	-
Calificación - Situación inicial	-	-	-	-

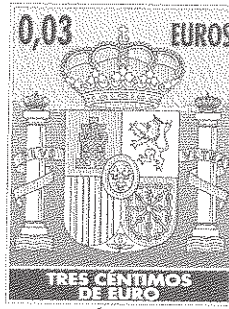
Denominación	D	D
Serie	ES0332235045	ES0332235045
Fecha último cambio calificación crediticia	18/05/2011	16/09/2010
Agencia de calificación crediticia	MDY	SYP
Calificación - Situación actual	C	D
Calificación - Situación cierre anual anterior	-	-
Calificación - Situación inicial	-	-

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

Durante el ejercicio 2016 el fondo no se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los bonos, como se puede observar en el cuadro anterior.



CLASE 8.^a
CONTINUA



0N0495532

g) Saldos de cartera de préstamos titulizados

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

Saldo Nominal Titulizado	700.000
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	254.487
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	36,36%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	254.747
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	36,39%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	445.253

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

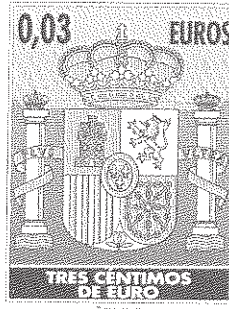
Los flujos de cobros y pagos del Fondo, durante el ejercicio, han transcurrido dentro de los parámetros previstos. El Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los contratos y a la escritura de constitución que rigen el funcionamiento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

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

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

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

Cifras en euros



ON0495533

CLASE 8.^a

Tasa de amortización anticipada 0%:

Vida Media (años) 0

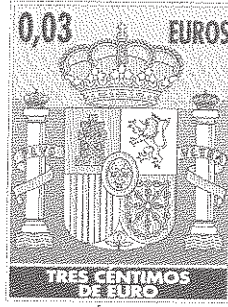
Vida Media (años) 5,105053173

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
21/03/2017	0,00 €	0,00 €
21/06/2017	0,00 €	0,00 €
21/09/2017	0,00 €	0,00 €
21/12/2017	0,00 €	0,00 €
21/03/2018	0,00 €	0,00 €
21/06/2018	0,00 €	0,00 €
21/09/2018	0,00 €	0,00 €
21/12/2018	0,00 €	0,00 €
21/03/2019	0,00 €	0,00 €
21/06/2019	0,00 €	0,00 €
21/09/2019	0,00 €	0,00 €
21/12/2019	0,00 €	0,00 €
21/03/2020	0,00 €	0,00 €
21/06/2020	0,00 €	0,00 €
21/09/2020	0,00 €	0,00 €
21/12/2020	0,00 €	0,00 €
21/03/2021	0,00 €	0,00 €
21/06/2021	0,00 €	0,00 €
21/09/2021	0,00 €	0,00 €
21/12/2021	0,00 €	0,00 €
21/03/2022	0,00 €	0,00 €
21/06/2022	0,00 €	0,00 €
21/09/2022	0,00 €	0,00 €
21/12/2022	0,00 €	0,00 €
21/03/2023	0,00 €	0,00 €
21/06/2023	0,00 €	0,00 €
21/09/2023	0,00 €	0,00 €
21/12/2023	0,00 €	0,00 €
21/03/2024	0,00 €	0,00 €
21/06/2024	0,00 €	0,00 €
21/09/2024	0,00 €	0,00 €
21/12/2024	0,00 €	0,00 €
21/03/2025	0,00 €	0,00 €
21/06/2025	0,00 €	0,00 €
21/09/2025	0,00 €	0,00 €
21/12/2025	0,00 €	0,00 €
21/03/2026	0,00 €	0,00 €
21/06/2026	0,00 €	0,00 €
21/09/2026	0,00 €	0,00 €

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	256.345.147,52 €	0,00 €
21/03/2017	175.714.575,31 €	80.630.572,21 €
21/06/2017	172.278.340,83 €	3.436.234,48 €
21/09/2017	168.846.156,00 €	3.432.184,83 €
21/12/2017	165.408.338,87 €	3.437.817,13 €
21/03/2018	161.964.144,60 €	3.444.194,27 €
21/06/2018	158.518.258,33 €	3.445.886,27 €
21/09/2018	155.159.072,21 €	3.359.186,12 €
21/12/2018	151.842.973,33 €	3.316.098,88 €
21/03/2019	148.530.351,93 €	3.312.621,40 €
21/06/2019	145.210.600,75 €	3.319.751,18 €
21/09/2019	141.876.777,73 €	3.333.823,02 €
21/12/2019	138.532.462,05 €	3.344.315,68 €
21/03/2020	135.190.425,63 €	3.342.036,42 €
21/06/2020	131.848.528,30 €	3.341.897,33 €
21/09/2020	128.518.393,37 €	3.330.134,93 €
21/12/2020	125.200.296,92 €	3.318.096,45 €
21/03/2021	121.893.794,05 €	3.306.502,87 €
21/06/2021	118.662.563,46 €	3.231.230,59 €
21/09/2021	115.629.995,11 €	3.032.568,35 €
21/12/2021	112.718.638,67 €	2.911.356,44 €
21/03/2022	109.841.825,54 €	2.876.813,13 €
21/06/2022	106.967.035,08 €	2.874.790,46 €
21/09/2022	104.091.262,61 €	2.875.772,47 €
21/12/2022	101.211.602,95 €	2.879.659,66 €
21/03/2023	98.335.308,88 €	2.876.294,07 €
21/06/2023	95.460.723,94 €	2.874.584,94 €
21/09/2023	92.591.858,31 €	2.868.865,63 €
21/12/2023	89.724.758,92 €	2.867.099,39 €
21/03/2024	86.852.828,59 €	2.871.930,33 €
21/06/2024	83.991.808,39 €	2.861.020,20 €
21/09/2024	81.140.276,54 €	2.851.531,85 €
21/12/2024	78.299.948,41 €	2.840.328,13 €
21/03/2025	75.507.058,84 €	2.792.889,57 €
21/06/2025	72.711.156,64 €	2.795.902,20 €
21/09/2025	69.926.501,98 €	2.784.654,66 €
21/12/2025	67.145.586,68 €	2.780.915,30 €
21/03/2026	64.369.834,25 €	2.775.752,43 €
21/06/2026	61.655.704,29 €	2.714.129,96 €
21/09/2026	58.995.929,53 €	2.659.774,76 €



CLASE 8.ª



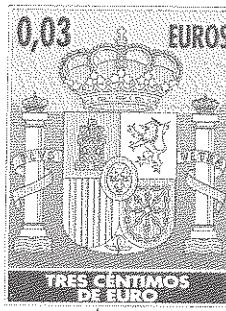
ON0495534

Vida Media (años) 0

Vida Media (años) 5,105053173

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
21/12/2026	0,00 €	0,00 €
21/03/2027	0,00 €	0,00 €
21/06/2027	0,00 €	0,00 €
21/09/2027	0,00 €	0,00 €
21/12/2027	0,00 €	0,00 €
21/03/2028	0,00 €	0,00 €
21/06/2028	0,00 €	0,00 €
21/09/2028	0,00 €	0,00 €
21/12/2028	0,00 €	0,00 €
21/03/2029	0,00 €	0,00 €
21/06/2029	0,00 €	0,00 €
21/09/2029	0,00 €	0,00 €
21/12/2029	0,00 €	0,00 €
21/03/2030	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
21/12/2026	56.405.065,88 €	2.590.863,65 €
21/03/2027	53.833.983,05 €	2.571.082,83 €
21/06/2027	51.263.619,56 €	2.570.363,49 €
21/09/2027	48.690.729,56 €	2.572.890,00 €
21/12/2027	46.117.205,41 €	2.573.524,15 €
21/03/2028	43.544.949,09 €	2.572.256,32 €
21/06/2028	40.979.085,98 €	2.565.863,11 €
21/09/2028	38.417.999,72 €	2.561.086,26 €
21/12/2028	35.859.080,14 €	2.558.919,58 €
21/03/2029	33.298.910,72 €	2.560.169,42 €
21/06/2029	30.745.379,75 €	2.553.530,97 €
21/09/2029	28.210.366,65 €	2.535.013,10 €
21/12/2029	25.677.638,82 €	2.532.727,83 €
21/03/2030	0,00 €	25.677.638,82 €
Totales		256.345.147,52 €



0N0495535

CLASE 8.^a
ANONIMOS

Cifras en euros

Vida Media (años)	13,22739726
-------------------	-------------

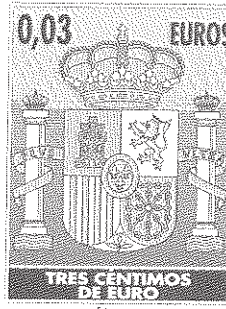
Vida Media (años)	13,22739726
-------------------	-------------

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	4.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2023	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2023	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2023	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2023	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2024	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2024	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2024	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2024	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2025	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2025	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2025	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2025	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2026	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2026	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2026	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2026	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2027	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2027	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2027	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2027	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2028	24.900.000,00 €	0,00 €

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2023	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2023	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2023	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2023	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2024	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2024	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2024	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2024	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2025	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2025	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2025	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2025	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2026	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2026	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2026	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2026	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2027	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2027	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2027	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2027	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2028	7.300.000,00 €	0,00 €



CLASE 8.^a
CORREOS ESPAÑOLES



0N0495536

Vida Media (años) 13,22739726

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
21/06/2028	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2028	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2028	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2029	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2029	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2029	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2029	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2030	0,00 €	24.900.000,00 €
Totales		24.900.000,00 €

Vida Media (años) 13,22739726

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
21/06/2028	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2028	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2028	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2029	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2029	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2029	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2029	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2030	0,00 €	7.300.000,00 €
Totales		7.300.000,00 €



CLASE 8.^a



0N0495537

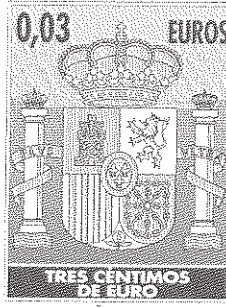
Cifras en euros

Vida Media (años) 13,22739726

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	10500000,00	0,00
21/06/2017	10500000,00	0,00
21/09/2017	10500000,00	0,00
21/12/2017	10500000,00	0,00
21/03/2018	10500000,00	0,00
21/06/2018	10500000,00	0,00
21/09/2018	10500000,00	0,00
21/12/2018	10500000,00	0,00
21/03/2019	10500000,00	0,00
21/06/2019	10500000,00	0,00
21/09/2019	10500000,00	0,00
21/12/2019	10500000,00	0,00
21/03/2020	10500000,00	0,00
21/06/2020	10500000,00	0,00
21/09/2020	10500000,00	0,00
21/12/2020	10500000,00	0,00
21/03/2021	10500000,00	0,00
21/06/2021	10500000,00	0,00
21/09/2021	10500000,00	0,00
21/12/2021	10500000,00	0,00
21/03/2022	10500000,00	0,00
21/06/2022	10500000,00	0,00
21/09/2022	10500000,00	0,00
21/12/2022	10500000,00	0,00
21/03/2023	10500000,00	0,00
21/06/2023	10500000,00	0,00
21/09/2023	10500000,00	0,00
21/12/2023	10500000,00	0,00
21/03/2024	10500000,00	0,00
21/06/2024	10500000,00	0,00
21/09/2024	10500000,00	0,00
21/12/2024	10500000,00	0,00
21/03/2025	10500000,00	0,00
21/06/2025	10500000,00	0,00
21/09/2025	10500000,00	0,00
21/12/2025	10500000,00	0,00
21/03/2026	10500000,00	0,00
21/06/2026	10500000,00	0,00
21/09/2026	10500000,00	0,00
21/12/2026	10500000,00	0,00
21/03/2027	10500000,00	0,00
21/06/2027	10500000,00	0,00
21/09/2027	10500000,00	0,00



CLASE 8.^a



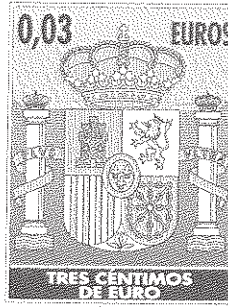
0N0495538

Vida Media (años) 13,22739726

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
21/12/2027	10500000,00	0,00
21/03/2028	10500000,00	0,00
21/06/2028	10500000,00	0,00
21/09/2028	10500000,00	0,00
21/12/2028	10500000,00	0,00
21/03/2029	10500000,00	0,00
21/06/2029	10500000,00	0,00
21/09/2029	10500000,00	0,00
21/12/2029	10500000,00	0,00
21/03/2030	0,00	10500000,00
Totales		10.500.000,00 €



CLASE 8.^a



0N0495539

Cifras en euros

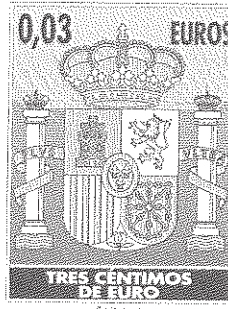
Tasa de amortización anticipada 5,00%:

Vida Media (años) 0

Vida Media (años) 3,036568868

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
21/03/2017	0,00 €	0,00 €
21/06/2017	0,00 €	0,00 €
21/09/2017	0,00 €	0,00 €
21/12/2017	0,00 €	0,00 €
21/03/2018	0,00 €	0,00 €
21/06/2018	0,00 €	0,00 €
21/09/2018	0,00 €	0,00 €
21/12/2018	0,00 €	0,00 €
21/03/2019	0,00 €	0,00 €
21/06/2019	0,00 €	0,00 €
21/09/2019	0,00 €	0,00 €
21/12/2019	0,00 €	0,00 €
21/03/2020	0,00 €	0,00 €
21/06/2020	0,00 €	0,00 €
21/09/2020	0,00 €	0,00 €
21/12/2020	0,00 €	0,00 €
21/03/2021	0,00 €	0,00 €
21/06/2021	0,00 €	0,00 €
21/09/2021	0,00 €	0,00 €
21/12/2021	0,00 €	0,00 €
21/03/2022	0,00 €	0,00 €
21/06/2022	0,00 €	0,00 €
21/09/2022	0,00 €	0,00 €
21/12/2022	0,00 €	0,00 €
21/03/2023	0,00 €	0,00 €
21/06/2023	0,00 €	0,00 €
21/09/2023	0,00 €	0,00 €
21/12/2023	0,00 €	0,00 €
21/03/2024	0,00 €	0,00 €
21/06/2024	0,00 €	0,00 €
21/09/2024	0,00 €	0,00 €
21/12/2024	0,00 €	0,00 €
Totales	0,00 €	0,00 €

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	256.345.147,52 €	0,00 €
21/03/2017	172.565.690,95 €	83.779.456,57 €
21/06/2017	166.433.566,05 €	6.132.124,90 €
21/09/2017	160.386.328,17 €	6.047.237,88 €
21/12/2017	154.409.106,63 €	5.977.221,54 €
21/03/2018	148.500.233,31 €	5.908.873,32 €
21/06/2018	142.663.538,23 €	5.836.695,08 €
21/09/2018	136.986.511,83 €	5.677.026,40 €
21/12/2018	131.423.557,15 €	5.562.954,68 €
21/03/2019	125.933.632,50 €	5.489.924,65 €
21/06/2019	120.505.212,15 €	5.428.420,35 €
21/09/2019	115.130.583,62 €	5.374.628,53 €
21/12/2019	109.812.652,63 €	5.317.930,99 €
21/03/2020	104.563.482,76 €	5.249.169,87 €
21/06/2020	99.380.075,98 €	5.183.406,78 €
21/09/2020	94.273.233,14 €	5.106.842,84 €
21/12/2020	89.242.274,75 €	5.030.958,39 €
21/03/2021	84.285.807,26 €	4.956.467,49 €
21/06/2021	79.466.578,06 €	4.819.229,20 €
21/09/2021	74.906.270,09 €	4.560.307,97 €
21/12/2021	70.524.213,00 €	4.382.057,09 €
21/03/2022	66.231.499,37 €	4.292.713,63 €
21/06/2022	61.994.479,64 €	4.237.019,73 €
21/09/2022	57.809.448,29 €	4.185.031,35 €
21/12/2022	53.672.849,75 €	4.136.598,54 €
21/03/2023	49.591.330,88 €	4.081.518,87 €
21/06/2023	45.562.547,62 €	4.028.783,26 €
21/09/2023	41.589.850,67 €	3.972.696,95 €
21/12/2023	37.668.586,31 €	3.921.264,36 €
21/03/2024	33.791.513,84 €	3.877.072,47 €
21/06/2024	29.973.820,94 €	3.817.692,90 €
21/09/2024	26.213.345,62 €	3.760.475,32 €
21/12/2024	0,00 €	26.213.345,62 €
Totales	256.345.147,52 €	256.345.147,52 €



0N0495540

CLASE 8.^a

Cifras en euros

Vida Media (años) 7,978082192

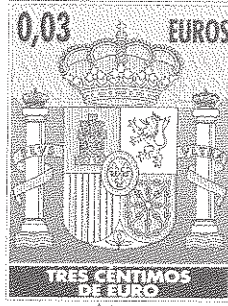
Vida Media (años) 7,978082192

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2023	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2023	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2023	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2023	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2024	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2024	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2024	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2024	0,00 €	24.900.000,00 €
Totales	24.900.000,00 €	

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2023	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2023	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2023	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2023	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2024	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2024	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2024	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2024	0,00 €	7.300.000,00 €
Totales	7.300.000,00 €	



CLASE 8.^a



ON0495541

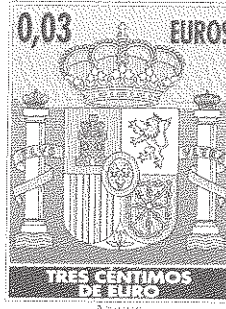
Cifras en euros

Vida Media (años) 7,978082192

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2021	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2022	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2022	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2022	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2022	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2023	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2023	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2023	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2023	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2024	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2024	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2024	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2024	0,00 €	10.500.000,00 €
Totales		10.500.000,00 €



CLASE 8.^a



0N0495542

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada 10,00%:

Vida Media (años) 0

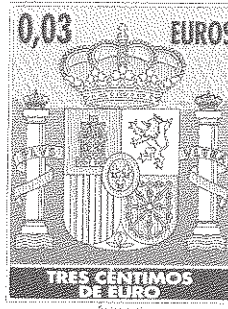
Vida Media (años) 2,219261963

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
21/03/2017	0,00 €	0,00 €
21/06/2017	0,00 €	0,00 €
21/09/2017	0,00 €	0,00 €
21/12/2017	0,00 €	0,00 €
21/03/2018	0,00 €	0,00 €
21/06/2018	0,00 €	0,00 €
21/09/2018	0,00 €	0,00 €
21/12/2018	0,00 €	0,00 €
21/03/2019	0,00 €	0,00 €
21/06/2019	0,00 €	0,00 €
21/09/2019	0,00 €	0,00 €
21/12/2019	0,00 €	0,00 €
21/03/2020	0,00 €	0,00 €
21/06/2020	0,00 €	0,00 €
21/09/2020	0,00 €	0,00 €
21/12/2020	0,00 €	0,00 €
21/03/2021	0,00 €	0,00 €
21/06/2021	0,00 €	0,00 €
21/09/2021	0,00 €	0,00 €
21/12/2021	0,00 €	0,00 €
21/03/2022	0,00 €	0,00 €
21/06/2022	0,00 €	0,00 €
21/09/2022	0,00 €	0,00 €
21/12/2022	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	256.345.147,52 €	0,00 €
21/03/2017	169.420.964,21 €	86.924.183,31 €
21/06/2017	160.670.361,52 €	8.750.602,69 €
21/09/2017	152.151.418,36 €	8.518.943,16 €
21/12/2017	143.839.990,05 €	8.311.428,31 €
21/03/2018	135.730.028,54 €	8.109.961,51 €
21/06/2018	127.821.179,06 €	7.908.849,48 €
21/09/2018	120.196.805,82 €	7.624.373,24 €
21/12/2018	112.806.206,49 €	7.390.599,33 €
21/03/2019	105.603.913,53 €	7.202.292,96 €
21/06/2019	98.574.599,61 €	7.029.313,92 €
21/09/2019	91.706.993,93 €	6.867.605,68 €
21/12/2019	85.000.629,86 €	6.706.364,07 €
21/03/2020	78.464.248,13 €	6.536.381,73 €
21/06/2020	72.091.461,38 €	6.372.786,75 €
21/09/2020	65.889.801,32 €	6.201.660,06 €
21/12/2020	59.855.267,91 €	6.034.533,41 €
21/03/2021	53.983.236,99 €	5.872.030,92 €
21/06/2021	48.333.323,47 €	5.649.913,52 €
21/09/2021	43.023.380,42 €	5.309.943,05 €
21/12/2021	37.967.490,24 €	5.055.890,18 €
21/03/2022	33.072.610,17 €	4.894.880,07 €
21/06/2022	28.302.168,95 €	4.770.441,22 €
21/09/2022	23.650.040,80 €	4.652.128,15 €
21/12/2022	0,00 €	23.650.040,80 €
Totales		256.345.147,52 €



CLASE 8.^a



0N0495543

Cifras en euros

Vida Media (años) 5,975342466

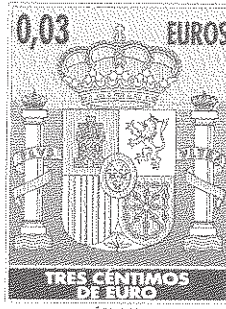
Vida Media (años) 5,975342466

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2022	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2022	0,00 €	24.900.000,00 €
Totales		24.900.000,00 €

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2022	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2022	0,00 €	7.300.000,00 €
Totales		7.300.000,00 €



CLASE 8.^a



0N0495544

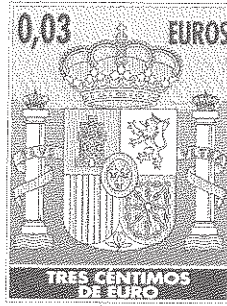
Cifras en euros

Vida Media (años) 5,975342466

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2021	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2022	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2022	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2022	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2022	0,00 €	10.500.000,00 €
Totales		10.500.000,00 €



CLASE 8.^a



0N0495545

Cifras en euros

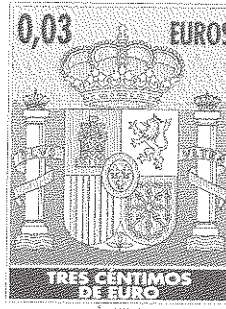
Tasa de amortización anticipada 15,00%:

Vida Media (años) 0

Vida Media (años) 1,758463996

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
21/03/2017	0,00 €	0,00 €
21/06/2017	0,00 €	0,00 €
21/09/2017	0,00 €	0,00 €
21/12/2017	0,00 €	0,00 €
21/03/2018	0,00 €	0,00 €
21/06/2018	0,00 €	0,00 €
21/09/2018	0,00 €	0,00 €
21/12/2018	0,00 €	0,00 €
21/03/2019	0,00 €	0,00 €
21/06/2019	0,00 €	0,00 €
21/09/2019	0,00 €	0,00 €
21/12/2019	0,00 €	0,00 €
21/03/2020	0,00 €	0,00 €
21/06/2020	0,00 €	0,00 €
21/09/2020	0,00 €	0,00 €
21/12/2020	0,00 €	0,00 €
21/03/2021	0,00 €	0,00 €
21/06/2021	0,00 €	0,00 €
21/09/2021	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	256.345.147,52 €	0,00 €
21/03/2017	166.283.348,20 €	90.061.799,32 €
21/06/2017	154.991.324,23 €	11.292.023,97 €
21/09/2017	144.140.878,94 €	10.850.445,29 €
21/12/2017	133.692.083,34 €	10.448.795,60 €
21/03/2018	123.628.909,35 €	10.063.173,99 €
21/06/2018	113.941.570,33 €	9.687.339,02 €
21/09/2018	104.704.360,49 €	9.237.209,84 €
21/12/2018	95.856.817,08 €	8.847.543,41 €
21/03/2019	87.344.693,70 €	8.512.123,38 €
21/06/2019	79.144.782,64 €	8.199.911,06 €
21/09/2019	71.238.424,24 €	7.906.358,40 €
21/12/2019	63.618.181,79 €	7.620.242,45 €
21/03/2020	56.286.094,78 €	7.332.087,01 €
21/06/2020	49.229.218,01 €	7.056.876,77 €
21/09/2020	42.448.849,15 €	6.780.368,86 €
21/12/2020	35.934.895,73 €	6.513.953,42 €
21/03/2021	29.676.918,17 €	6.257.977,56 €
21/06/2021	23.728.991,83 €	5.947.926,34 €
21/09/2021	0,00 €	23.728.991,83 €
Totales	256.345.147,52 €	



ON0495546

CLASE 8.^a

Vida Media (años) 4,726027397

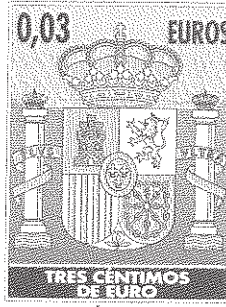
Vida Media (años) 4,726027397

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	0,00 €	24.900.000,00 €
Totales	24.900.000,00 €	

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	0,00 €	7.300.000,00 €
Totales		7.300.000,00 €



CLASE 8.^a



0N0495547

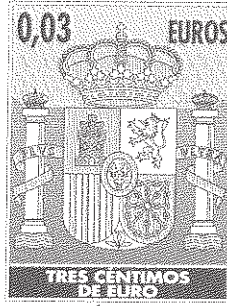
Cifras en euros

Vida Media (años) 4,726027397

Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2021	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2021	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2021	0,00 €	10.500.000,00 €
Totales		10.500.000,00 €



CLASE 8.^a



0N0495548

Cifras en euros

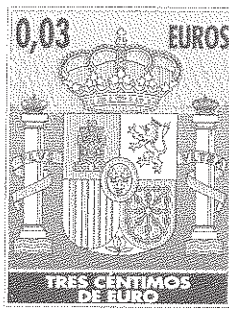
Tasa de amortización anticipada 20,00%:

Vida Media (años) 0

Bonos Serie A1		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	0,00 €	0,00 €
21/03/2017	0,00 €	0,00 €
21/06/2017	0,00 €	0,00 €
21/09/2017	0,00 €	0,00 €
21/12/2017	0,00 €	0,00 €
21/03/2018	0,00 €	0,00 €
21/06/2018	0,00 €	0,00 €
21/09/2018	0,00 €	0,00 €
21/12/2018	0,00 €	0,00 €
21/03/2019	0,00 €	0,00 €
21/06/2019	0,00 €	0,00 €
21/09/2019	0,00 €	0,00 €
21/12/2019	0,00 €	0,00 €
21/03/2020	0,00 €	0,00 €
21/06/2020	0,00 €	0,00 €
21/09/2020	0,00 €	0,00 €
21/12/2020	0,00 €	0,00 €
Totales		0,00 €

Vida Media (años) 1,468935658

Bonos Serie A2		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	256.345.147,52 €	0,00 €
21/03/2017	163.155.796,01 €	93.189.351,51 €
21/06/2017	149.399.032,39 €	13.756.763,62 €
21/09/2017	136.354.016,88 €	13.045.015,51 €
21/12/2017	123.956.367,48 €	12.397.649,40 €
21/03/2018	112.172.587,88 €	11.783.779,60 €
21/06/2018	100.976.640,77 €	11.195.947,11 €
21/09/2018	90.427.511,99 €	10.549.128,78 €
21/12/2018	80.449.279,37 €	9.978.232,62 €
21/03/2019	70.973.747,71 €	9.475.531,66 €
21/06/2019	61.965.137,47 €	9.008.610,24 €
21/09/2019	53.393.140,82 €	8.571.996,65 €
21/12/2019	45.239.489,68 €	8.153.651,14 €
21/03/2020	37.496.028,66 €	7.743.461,02 €
21/06/2020	30.140.103,59 €	7.355.925,07 €
21/09/2020	23.163.948,69 €	6.976.154,90 €
21/12/2020	0,00 €	23.163.948,69 €
Totales		256.345.147,52 €



ON0495549

CLASE 8.^a
QUINTANA

Vida Media (años) 3,975342466

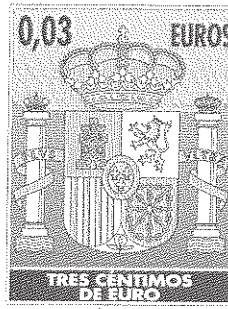
Vida Media (años) 3,975342466

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	24.900.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	24.900.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	0,00 €	24.900.000,00 €
Totales		24.900.000,00 €

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	7.300.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	7.300.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	0,00 €	7.300.000,00 €
Totales		7.300.000,00 €



CLASE 8.^a
BONOS DE EMISIÓN



0N0495550

Cifras en euros

Vida Media (años)	3,975342466
-------------------	-------------

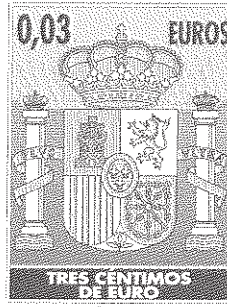
Bonos Serie D		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2017	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2018	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2019	10.500.000,00 €	0,00 €
21/03/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/06/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/09/2020	10.500.000,00 €	0,00 €
21/12/2020	0,00 €	10.500.000,00 €
Totales		10.500.000,00 €

7. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la documentación de constitución. Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado anterior (punto 6), con una tasa de amortización anticipada de 5%, el vencimiento final aproximado del mismo se estima para la Fecha de pago de 21/12/2024. No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

8. Otra información de los activos y pasivos

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



0N0495551

CLASE 8.^a**9. Informe sobre el cumplimiento de las reglas de funcionamiento del fondo****ACTIVOS SUBYACENTES****NIVELES DE MOROSIDAD Y FALLIDOS**

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado		Ratio			Ref. Folleto
			Situación actual 31/12/2016	situación cierre anual anterior 31/12/2015	situación actual 31/12/2016	situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	-	90	3.151	3.948	1,24	1,39	1,24	
2. Activos Morosos por otras razones	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL MOROSOS	-	-	-	-	1,24	-	1,24	FOLLETO INFORMATIVO (PAG 168)
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	18	-	56.012	50.083	7,33	17,64	7,33	
4. Activos Fallidos por otras razones	-	-	-	3.576	-	1,26	-	
TOTAL FALLIDOS	-	-	56.012	53.659	7,33	18,90	7,33	FOLLETO INFORMATIVO NOTA DE VALORES 4.9.3. (PAG 50)

RENEGOCIACIÓN DE LOS ACTIVOS

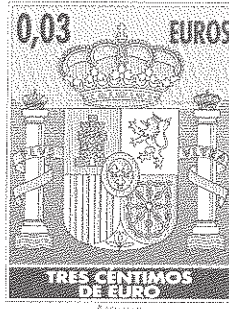
LÍMITE A LA RENEGOCIACIÓN		
	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN	LIMITE ACTUAL
NOVACIONES DE TIPO DE INTERES	En ningún caso la renegociación puntual del tipo de interés aplicable a un Préstamo podrá efectuarse en caso de que el tipo de interés medio ponderado por el Saldo Vivo Pendiente de vencimiento de los Préstamos pendientes de reembolso sea inferior al Euribor a tres (3) meses más 60 puntos básicos porcentuales.	2,071% > 0,287%
FECHA FINALIZACION	30/06/2043	30/06/2043

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN**FECHAS DE PAGO**

Frecuencia de pago de cupón	TRIMESTRAL	
Fechas de pago de cupón (o siguiente Día Hábil)	21	MARZO JUNIO SEPTIEMBRE DICIEMBRE
Anterior Fecha de Pago de Cupón	21/12/2016	
Anterior Fecha de Determinación	15/12/2016	4 días hábiles antes de la Fecha de Pago
Próxima Fecha de Pago	21/03/2017	



CLASE 8.^a

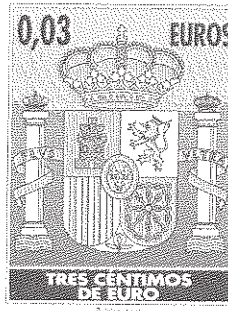


ON0495552

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

	ÍNDICE DE REFERENCIA *	MARGEN	FECHA FIJACIÓN	VALOR INDICE REFERENCIA	TIPO DE INTERÉS APLICABLE
TRAMO A1	EUR 3M	0,05 %	19/12/2016	-0,313 %	0,000%
TRAMO A2	EUR 3M	0,17 %	19/12/2016	-0,313 %	0,000%
TRAMO B	EUR 3M	0,35 %	19/12/2016	-0,313 %	0,037%
TRAMO C	EUR 3M	0,70 %	19/12/2016	-0,313 %	0,387%
TRAMO D	EUR 3M	4,00 %	19/12/2016	-0,313 %	3,687%
PRÉSTAMO SUBORDINADO FONDO DE RESERVA	NA	NA	NA	NA	NA
PRÉSTAMO SUBORDINADO GASTOS CONSTITUCIÓN	EUR 3M	4,00 %	19/12/2016	-0,313 %	3,687%

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



0N0495553

CLASE 8.ª

INFORMACIÓN ADICIONAL

CÓDIGO LEI Original Legal Entity Identifier	549300BBHS237631DL85
--	----------------------

	BLOOMBERG TICKER
TRAMO A1	GCPAS 5 A1
TRAMO A2	GCPAS 5 A2
TRAMO B	GCPAS 5 B
TRAMO C	GCPAS 5 C
TRAMO D	GCPAS 5 D

CONTRAPARTIDAS

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

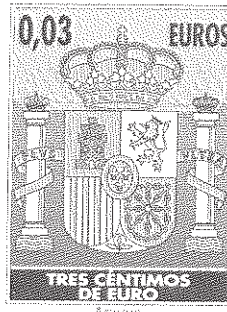
ACCIONES CORRECTIVAS

CONCLUIDAS

ACCIÓN	FECHA	ENTIDAD DEPOSITARIA
N/P	---	---



CLASE 8.^a



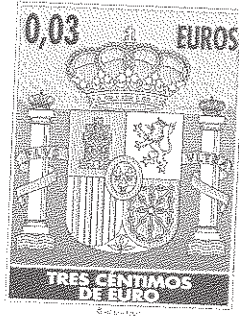
0N0495554

RATING MÍNIMO CONTRAPARTIDAS EN DOCUMENTACIÓN

AGENTE DE PAGOS / DEPOSITARIO CUENTA DE TESORERÍA

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

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



0N0495555

CLASE 8.^a

CONTRAPARTIDA SWAP

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

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MINIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
CAIXABANK, S.A.	STANDARD & POORS <i>CON COLATERAL</i>	BBB	A-2	SI	N/P
	MOODY'S <i>CON COLATERAL</i>	Baa2	P-2	SI	N/P
				SI	N/P

*** NOTAS**

La detonación de los triggers no tiene impacto en la calificación de los bonos en tanto en cuanto, la calificación de la contrapartida del derivado es superior a la calificación del tramo más senior de bonos

PROCESOS A EFECTUAR

ACTUACIONES EN CAMINO

Sin actuaciones pendientes.

Los Consejeros abajo firmantes de HAYA TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.U. tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de GC Pastor Hipotecario 5, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2016, proceden a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos, Anexo e informe de gestión, en hojas de papel timbrado cuya numeración se detalla en la Diligencia expedida a continuación por la Secretaria del Consejo, D^a M^a Rosario Arias Allende, según ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 28 de marzo de 2017.

Madrid, 28 de marzo de 2017

D. Carlos Abad Rico
Presidente

D. Juan Lostao Boya
Consejero

D. Miguel Sotomayor Aparicio
Consejero

D. César de la Vega Junquera
Consejero

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de HAYA TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.U. para hacer constar que el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión de GC Pastor Hipotecario 5, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 se componen de 93 hojas en papel timbrado referenciados con la numeración 0N0495463 al 0N0495555 ambos inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la diligencia de formulación de cuentas anuales anterior visada por mí en señal de identificación.

Madrid, 28 de marzo de 2017

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