

Informe de Auditoría Independiente

**AyT Kutxa Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016**



Building a better
working world

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

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U., Sociedad Gestora de AyT Kutxa Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de AyT Kutxa Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo 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

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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 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 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 del control interno del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora, 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 de AyT Kutxa Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos 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.

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.

AUDITORES

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

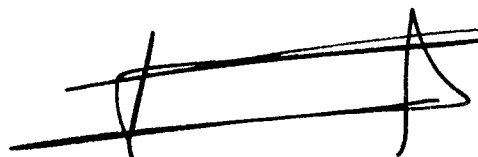
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/20802
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

19 de abril de 2017

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Roberto Diez Cerrato

AyT KUTXA HIPOTECARIO I, F.T.A.

AyT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2016

ÍNDICE

1. CUENTAS ANUALES
 - 1.1. Balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos
 - 1.2. Memoria

Anexo I
2. INFORME DE GESTIÓN
3. FORMULACIÓN
4. ANEXO II

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016 DE
AyT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**1.1. BALANCE DE SITUACIÓN, CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS,
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS Y ESTADO DE FLUJOS DE
EFECTIVO DEL EJERCICIO 2016**

AyT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre 2016 y 2015

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		272.785	304.164
I. Activos financieros a largo plazo	6	272.785	304.164
1. Activos titulizados		272.785	304.164
Certificados de transmisión hipotecaria		272.721	303.830
Activos dudosos principal		1.098	1.394
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.034)	(1.060)
2. Derivados		-	-
3. Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		47.520	49.394
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	28.738	28.849
2. Activos titulizados		28.738	28.848
Certificados de transmisión hipotecaria		28.553	28.369
Activos dudosos – principal -		1.175	1.263
Activos dudosos – intereses-		5	-
Correcciones de valor por deterioro		(1.112)	(961)
Intereses y gastos devengados no vencidos		117	175
Intereses vencidos e impagados		-	2
3. Derivados		-	-
4. Otros activos financieros		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	1
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
1. Comisiones		-	-
2. Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	18.782	20.545
1. Tesorería		18.782	20.545
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		320.305	353.558

AyT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre 2016 y 2015

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		290.323	323.749
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo		290.323	323.749
1. Obligaciones y otros valores emitidos	8.1	272.865	304.502
Series no subordinadas		236.547	263.973
Series subordinadas		36.318	40.529
2. Deudas con entidades de crédito	8.2	11.114	12.268
Préstamo subordinado		11.114	12.268
3. Derivados	11	6.344	6.979
Derivados de cobertura		6.344	6.979
4. Otros pasivos financieros	8.3	-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		36.326	36.788
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		36.088	36.536
2. Obligaciones y otros valores emitidos	8.1	35.870	36.373
Series no subordinadas		31.087	31.458
Series subordinadas		4.773	4.830
Intereses y gastos devengados no vencidos		10	85
3. Deudas con entidades de crédito	8.2	6	13
Préstamo subordinado		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		6	13
4. Derivados	11	212	149
Derivados de cobertura		212	149
5. Otros pasivos financieros		-	1
VII. Ajustes por periodificaciones	10	238	252
1. Comisiones		217	247
Comisión sociedad gestora		15	17
Comisión administrador		6	7
Comisión agente financiero/pagos		2	2
Comisión variable		194	221
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
2. Otros		21	5
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(6.344)	(6.979)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		(6.344)	(6.979)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL PASIVO		<u>320.305</u>	<u>353.558</u>

AyT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015
1. Intereses y rendimientos asimilados		2.224	3.310
Activos titulizados	6	2.224	3.310
Otros activos financieros		-	-
2. Intereses y cargas asimilados		(147)	(737)
Obligaciones y otros valores emitidos	8.1	(104)	(659)
Deudas con entidades de crédito	8.2	(43)	(78)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		(1.401)	(1.674)
A) MARGEN DE INTERESES		676	899
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(551)	(861)
Servicios exteriores		(30)	(23)
Servicios de profesionales independientes		(2)	(2)
Otros servicios		(28)	(21)
Tributos		(1)	(1)
Otros gastos de gestión corriente		(520)	(837)
Comisión de sociedad gestora		(81)	(89)
Comisión administrador		(32)	(35)
Comisión del agente financiero / pagos		(9)	(8)
Comisión variable	10	(397)	(705)
Otros gastos		-	-
8. Deterioro de activos financieros (neto)		(125)	(38)
Deterioro neto de Activos titulizados (-)	6	(125)	(38)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

AyT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Miles de euros	
	2016	2015
	91	(6.848)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	656	832
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	2.286	3.394
1.2 Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(179)	(765)
1.3 Cobros por operaciones de derivados de cobertura	852	1.926
1.6 Pagos por operaciones de derivados de negociación	(2.190)	(3.641)
1.7 Intereses cobrados de otros activos financieros	-	1
1.8 Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(112)	(83)
1.9 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(550)	(1.657)
2.1 Comisión sociedad gestora	(83)	(90)
2.2 Comisión administrador	(33)	(36)
2.3 Comisión agente financiero/pagos	(10)	(7)
2.4 Comisión variable	(424)	(1.524)
2.5 Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(15)	(6.023)
3.1 Pagos por garantías financieras	-	-
3.2 Cobros por garantías financieras	-	-
3.3 Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	-
3.4 Cobros por operaciones de derivados de negociación	-	-
3.5 Otros pagos de explotación	(24)	(6.023)
3.6 Otros cobros de explotación	9	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(1.854)	(1.209)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	(762)	(98)
6.1 Cobros por amortización de activos titulizados	18.786	18.972
6.2 Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	11.638	10.904
6.3 Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	879	887
6.4 Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	-
6.5 Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
6.6 Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(32.065)	(30.861)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1.092)	(1.111)
7.1 Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	-	-
7.2 Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	(1.092)	(1.111)
7.3 Pagos a Administraciones Públicas	-	-
7.4 Otros cobros y pagos	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.763)	(8.057)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	20.545	28.602
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	18.782	20.545

AyT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Miles de euros	
	2016	2015
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(766)	372
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(766)	372
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.401	1.674
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(635)	(2.046)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2016

AyT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

AyT Kutxa Hipotecario I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 25 de mayo de 2006, agrupando inicialmente un importe total de Certificados de transmisión de hipoteca de 750.000 miles de euros (Nota 6).

Con fecha 23 de mayo de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 31 de mayo de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo, principalmente, por los Certificados de transmisión de hipoteca que agrupa, el Fondo de Reserva y los Gastos de constitución no amortizados y, en cuanto a su pasivo, principalmente, por los Bonos emitidos, el Préstamo Subordinado para gastos de constitución y el Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo, cuando tenga lugar alguna de las causas siguientes:

- (i) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (ii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o se prevea que se va a producir;
- (iii) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (iv) cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designará nueva sociedad gestora;

- (v) cuando se cumplan dos años y medio desde la fecha de vencimiento final (22 de abril de 2041).

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, y en particular:

- (i) cuando todos los Certificados de transmisión hipotecaria y/o todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados;
- (ii) una vez se haya liquidado el Fondo en conformidad con las causas descritas anteriormente;
- (iii) en todo caso, en la fecha de vencimiento legal del Fondo, es decir, cuando se cumplan 3 años desde la fecha de vencimiento final.

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

De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Haya Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión periódica anual que se devenga trimestralmente igual al 0,025% anual sobre la suma de los saldos vivos de los Certificados de transmisión hipotecaria en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, con un importe mínimo anual de 30.050 euros, pagadera en cada fecha de pago, hasta un máximo de 150.000 euros. Adicionalmente, como compensación a los servicios de constitución del Fondo, recibió una comisión inicial de administración equivalente, aproximadamente, al 0,012% del saldo vivo de los Certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de constitución del Fondo.

El Fondo está regulado por:

- (i) El folleto de emisión.
- (ii) La escritura de constitución del Fondo.
- (iii) Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen y Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.

- (iv) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial. En el Título III de esta ley se regula el régimen jurídico de las titulizaciones y, adicionalmente, deroga el Real Decreto 926/1998 y los artículos de la Ley 19/1992 que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria y sus sociedades gestoras.
- (v) Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001.
- (vi) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (vii) La Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Esta circular, que se publicó en el Boletín Oficial del Estado el 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó la Circular 2/2009, de 25 marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones, que regulaban los mismos aspectos.
- (viii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria.

En el Anexo I de la memoria se incluyen los siguientes estados financieros públicos que establece la Circular 2/2016 de la C.N.M.V.: S.05.1 (información relativa a los activos cedidos al Fondo), S.05.2 (información relativa a los pasivos emitidos por el Fondo), S.05.3 (información sobre mejora crediticias) y S.05.5 (información relativa a comisiones).

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2016, de 20 de abril de la C.N.M.V., de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada préstamo participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto los Certificados de Transmisión Hipotecaria como los Bonos de Titulización Hipotecaria instrumentos con calendarios inciertos de amortización, la clasificación entre activo y pasivo corriente y no corriente y los cuadros de vencimiento se ha efectuado bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

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

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

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

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.e).

- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Nota 3.c).
- Cancelación anticipada.

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido por la Circular 2/2016, de 20 de abril de la C.N.M.V. y, en su caso, en la escritura de constitución del Fondo.

c) 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. La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2016 se ha publicado la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que 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, y deroga la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones.

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, de la CNMV), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV).

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Haya Titulización, S.G.F.T., S.A.U. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene 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.

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

i. Definición

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

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

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 emitidos: 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”.

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. 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

Las permutas financieras (contratos swap) suscritas por el Fondo tienen carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés de los activos titulizados. Los resultados obtenidos por estos contratos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

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

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

Para ambos tipos de derivados (de activo y de pasivo)

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

Para derivados de activo y pasivo

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

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

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en la siguiente categoría:

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá transitoriamente en la partida “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos – Cobertura de flujos de efectivo” de activo (valor razonable a favor del Fondo) o de pasivo (valor razonable en contra del Fondo), imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad que realiza el Fondo, para verificar que las diferencias producidas por la variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

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

Cada tipo de interés se modeliza con su curva (se utiliza una curva con la misma periodicidad).

Los préstamos tienen una tasa de amortización de nominal predefinida, pero los prestatarios amortizan anticipadamente proporciones del nominal. Para modelizar la amortización del nominal del fondo se utilizan: el vencimiento medio ponderado (WAM) de la cartera, el cupón medio ponderado (WAC), y la CPR publicada por la gestora para cada fondo.

Para la estimación de los márgenes medios de los bonos se promedia por nominal vivo los spreads de los tramos de los bonos (pasivo).

Los flujos del fondo se modelizan como la media de la media móvil de un número determinado de Euribor 12 meses, cada Euribor 12 meses es ponderado según el porcentaje de préstamos del pool que fijen en ese mes y se le suma un margen medio.

De esta manera se estiman los flujos del Fondo en el futuro.

El valor final de cada rama del swap equivale a la suma de sus flujos, descontados con la curva correspondiente.

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

La Metodología aplicada 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 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.

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.

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, y los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y activos titulizados que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como de aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente, salvo que proceda clasificarlos como fallidos.

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

El criterio establecido por la Sociedad Gestora del Fondo es que los activos no se darán de baja del balance por su entrada en fallido salvo que existieran daciones o quitas, situaciones que a la fecha no se han producido, si bien se provisionan en su totalidad.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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.

g) 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 diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

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

La diferencia positiva obtenida por diferencia entre los ingresos y gastos devengados 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.

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

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

i) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado g) 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 (Nota 10). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

j) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

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 (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 5.1 de la Ley 19/1992) 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.

k) 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.

l) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

m) 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 balance.
 - b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
 - c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
 - d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.
- n) 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. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Tal y como se indica en el apartado 2 c) anterior, 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.

Durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de 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 (Certificados de transmisión de hipoteca) se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos (nota 8). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado, ha sido suscrito un “contrato de swap” con Banco Santander S.A. que cubre el riesgo de interés antes aludido en los siguientes términos:

- a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el importe variable A (según se define este concepto a continuación).
- b) Cantidad a pagar por la entidad de contrapartida: será el importe variable B (según se define este concepto a continuación).

“Importe nominal”: significa para cada periodo de liquidación, el saldo vivo de los activos (una vez deducidos los activos fallidos) en la fecha de determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la fecha de determinación en curso (incluidos los activos totalmente amortizados durante el período de determinación). El Fondo notificará el importe nominal aplicable al periodo de liquidación dos días hábiles anteriores a cada fecha de pago.

“Importe variable A”: en cada fecha de determinación el importe variable A se calculará aplicando el tipo variable al importe nominal para cada periodo de liquidación anterior multiplicado por el número de días del período de liquidación correspondiente y dividido por 360.

“Tipo variable A”: significa, en cada periodo de liquidación, el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los activos, disminuida en el importe de los intereses corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación (salvo impago de los activos se percibirán en el primer periodo de liquidación, si bien puede haber cantidades que se perciban en otros periodos) entre (ii) el importe nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho período de liquidación. El Fondo notificará el tipo variable A dos (2) días hábiles anteriores a cada fecha de pago.

“Importe variable B”: será equivalente al resultado de aplicar, en cada fecha de determinación, el tipo variable B al importe nominal multiplicado por el número de días transcurridos entre la última fecha de pago y la fecha de pago en curso, salvo para la primera fecha de pago, que será el número de días transcurridos desde la fecha de desembolso hasta la primera fecha de pago, y dividido por 360.

“Tipo variable B”: significa, en cada periodo de liquidación el tipo de interés de referencia de los bonos fijado para el correspondiente periodo de devengo de intereses de los bonos más un margen del 0,50%.

Al ser el contrato de swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tendrán derecho a exigirse en cada fecha de pago el saldo neto de las operaciones vencidas al amparo de cada uno de ellos.

Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación del contrato de swap coincidirán con las fechas de pago.

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

En las notas 6 y 8 de la Memoria se hace referencia a los vencimientos estimados de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 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 a fin de gestionar el mismo dispone de mecanismos minimizadores como son los Fondos de reserva y 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	301.523	333.012
Tesorería y otros	18.782	20.546
Total riesgo	<u>320.305</u>	<u>353.558</u>

La distribución del epígrafe del conjunto de activos titulizados, sin considerar impagados, intereses devengados ni correcciones de valor por deterioro, por zonas geográficas (donde radica el emisor), al 31 de diciembre de 2016 y 2015 presenta el siguiente detalle:

	Millones de euros	
	2016	2015
Madrid	80.863	89.226
Cataluña	47.514	52.004
País Vasco	154.102	170.659
Otras zonas geográficas	21.068	22.962
Total	303.547	334.851

6. ACTIVOS FINANCIEROS

El importe de la emisión inicial de los Certificados de Transmisión de hipotecas realizada el 25 de mayo de 2006 por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (actualmente Kutxabank S.A.) fue de 750.000 miles de euros.

La composición al 31 de diciembre de 2016 y 2015 del importe pendiente de amortización y su movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2016			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Certificados de transmisión hipotecaria	332.199	-	(30.925)	301.274
Activos dudosos - principal	2.650	104	(480)	2.273
Activos dudosos - intereses	7	-	(2)	5
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.021)	156	(282)	(2.146)
Intereses y gastos devengados no vencidos	175	530	(588)	117
Intereses vencidos e impagados	2	-	(2)	-
	333.012	790	(32.279)	30.523

	Miles de euros			
	2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Certificados de transmisión hipotecaria	362.862	-	(30.663)	332.199
Activos dudosos - principal	2.751	244	(345)	2.650
Activos dudosos - intereses	6	1	-	7
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.984)	834	(871)	(2.021)
Intereses y gastos devengados no vencidos	261	1.072	(1.158)	175
Intereses vencidos e impagados	3	-	(1)	2
	<u>363.899</u>	<u>2.151</u>	<u>(33.038)</u>	<u>333.012</u>

A 31 de diciembre de 2016 existían activos titulizados clasificados como “Activos dudosos” por importe de 2.278 miles de euros (2015: 2.657 miles de euros), de los que 2.273 miles de euros corresponden a principal (2015: 2.650 miles de euros) y 5 miles de euros a intereses (2015: 7 miles de euros).

Durante el ejercicio 2016 han vencido y se habían dejado de cobrar 56 miles de euros de principal y 7 miles de euros de intereses (2015: 1.061 y 15 miles de euros, respectivamente). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 147 miles de euros de principal y 12 miles de euros de intereses (2015: 26 y 3 miles de euros, respectivamente).

Los Certificados de transmisión de hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación. El tipo medio anual de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2016 es del 0,98% (2015: 0,98%), con un tipo máximo de 4% y un mínimo de 0,1%.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establecen pactos de recompra de tales participaciones.

En el supuesto de que algún emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, seguirá correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste.

El desglose por vencimientos de los Activos Titulizados, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en función del vencimiento final de las operaciones se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	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
2016:						
Activos titulizados	163	463	900	3.205	18.526	280.290
Intereses y gastos devengados no vencidos	117	-	-	-	-	-

	Miles de Euros					
	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
2015:						
Activos titulizados	173	547	845	2.959	16.510	313.817
Intereses y gastos devengados no vencidos	175	-	-	-	-	-

Por otro lado, el desglose por vencimiento de Activos Titulizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, teniendo en cuenta el calendario de amortización previsto de las operaciones sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro del activo, los intereses vencidos e impagos y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
2016:							
Activos titulizados	28.540	28.564	27.325	26.105	24.876	168.137	-

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
2015:							
Activos titulizados	28.369	28.806	27.731	26.675	25.668	197.602	-

A 31 de diciembre de 2016, la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,69% (2015: 3,15%).

En el estado S.05.1 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestran la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos al cierre del ejercicio actual y al cierre del ejercicio anterior (los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el Folleto de emisión del Fondo no coinciden con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente mencionado las tasas correspondientes al escenario inicial se han informado con valor cero).

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 2.224 miles de euros (2015: 3.310 miles de euros), de los que, al cierre del ejercicio 2016, 117 miles de euros (2015: 175 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta “Intereses y gastos devengados no vencidos – Activos Titulizados - Activos financieros a corto plazo” del activo corriente del balance de situación, y 0 miles de euros (2015: 2 miles de euros) se encontraban vencidos e impagados, estando registrados en la cuenta “Intereses vencidos e impagados –Activos titulizados- Activos Financieros a corto plazo” del activo corriente del balance adjunto. A 31 de diciembre de 2016, los intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Activos Titulizados” ascienden a 14 miles de euros (2015: 3 miles de euros).

La información relativa a intereses vencidos e impagados del párrafo anterior, recoge tanto las importes de pago con antigüedad inferior a 90 días, como los importes impagados con antigüedad superior a 90 días.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Con fecha 21 de diciembre de 2015, de conformidad con lo dispuesto en el folleto y en el contrato de servicios financieros, como consecuencia del descenso de la calificación crediticia otorgada a Barclays Bank PLC, por Standard & Poor’s con fecha 16 de enero de 2015 y 26 de octubre de 2015, la Sociedad Gestora procedió a sustituir al agente financiero por Banco Santander, S.A. en su condición de agente de pagos del Fondo. Dado lo anterior, la Sociedad Gestora procedió a la suscripción de un nuevo contrato de servicios financieros con dicha entidad, transfiriendo el saldo de la cuenta de tesorería abiertas en Barclays Bank PLC, Sucursal en España a una nueva cuenta de tesorería abierta por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en Banco Santander, S.A.

El saldo de tesorería engloba dos cuentas, la cuenta de tesorería y la cuenta de cobros según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2016	2015
Cuenta de tesorería	18.782	20.545
Cuenta de cobros	-	-
	<u>18.782</u>	<u>20.545</u>

El saldo de Tesorería que figura en balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde al saldo de la “Cuenta de tesorería” (que incluye el Fondo de Reserva) depositado en Banco Santander, S.A. El importe del Fondo de Reserva asciende, al 31 de diciembre de 2016, a 11.114 miles de euros (2015: 12.268 miles de euros), siendo el importe mínimo requerido 11.114 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (2015: 12.268 miles de euros).

De acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, el Fondo de Reserva del Fondo está depositado en la “Cuenta de tesorería”.

Desde el 17 julio de 2014 los intereses se devengaban trimestralmente al tipo de Interés del Euribor a un (1) mes. A partir del 21 de diciembre de 2015, no se generan intereses.

Durante el ejercicio 2016, no se han devengado intereses de las cuentas de tesorería y cobros (2015: 0 miles de euros).

Fondo de Reserva

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del Fondo, procedió a dotar un Fondo de Reserva, con cargo al Préstamo Subordinado (Nota 8), cuyo importe está depositado en la cuenta de tesorería, cuyas características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva fue de 13.500 miles de euros (igual al 1,80% del saldo inicial de los Bonos).
- El importe del Fondo de Reserva requerido en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:
 - a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
 - b) La cantidad mayor entre:
 - El 3,60% del saldo de principal pendiente de pago de los Bonos.
 - Seis mil setecientos cincuenta miles de euros (6.750 miles de euros).

Durante la vida del Fondo, el Fondo de Reserva podrá ser empleado para atender las obligaciones de pago según el orden de prelación de pagos que establece la escritura de constitución del Fondo.

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior fecha de pago, cuando en una determinada fecha de pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- a) Que en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago en curso, el importe a que asciende la suma del saldo vivo de los Certificados de transmisión de hipoteca en morosidad con más de 90 días de retraso en el pago de los importes vencidos, fuera superior al 1% del saldo vivo de los Certificados de transmisión de hipoteca.
- b) Si en la fecha de pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la cantidad requerida del Fondo de Reserva.
- c) Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución.

El movimiento del Fondo de Reserva durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

Fecha de pago	Miles de euros		Déficit Fondo de Reserva
	Fondo de Reserva	Fondo dotado	
22/01/16	11.915	11.915	-
22/04/16	11.644	11.644	-
22/07/16	11.348	11.348	-
22/10/16	11.114	11.114	-

Por su parte, el movimiento del Fondo de Reserva durante el ejercicio 2015 fue el siguiente:

Fecha de pago	Miles de euros		Déficit Fondo de Reserva
	Fondo de Reserva	Fondo dotado	
22/01/15	13.022	13.022	-
22/04/15	12.789	12.789	-
22/07/15	12.518	12.518	-
22/10/15	12.268	12.268	-

A fecha de formulación de las cuentas anuales el Fondo de reserva asciende a 10.772 miles de euros, no presentando déficit de dicho fondo.

8. PASIVOS FINANCIEROS

8.1 Obligaciones y Otros valores emitidos

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

Importe nominal de la Emisión		750.000.000 euros
Número de Bonos:	Total	7.500
	- Serie A	7.001
	- Serie B	289
	- Serie C	210
Importe nominal unitario y valor de reembolso		100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie A	Euribor 3 meses + 0,14%
	Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,32%
	Bonos Serie C	Euribor 3 meses + 0,60%
Periodicidad de pago de intereses		Trimestral
Fechas de pago de intereses		22 de enero, abril, julio y octubre
Fecha de inicio del devengo de intereses		31 de mayo de 2006

En la fecha de desembolso, el Fondo abonó una contraprestación en concepto de comisión de aseguramiento de la emisión de bonos a cada una de las entidades aseguradoras de un 0,10% sobre el importe nominal total de los Bonos asegurados por cada una de ellas. El total pagado se contabilizó como gastos de constitución del Fondo.

Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos Serie A.

Los Bonos de la Serie C estarán postergados en el pago de intereses y reembolso del principal respecto los Bonos de la Serie A y de los Bonos de la Serie B.

La fecha de vencimiento final y de amortización definitiva de los Bonos de las tres series es el 22 de abril de 2041 o, si éste no fuera día hábil, el siguiente día hábil, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, puede proceder a amortizar anticipadamente la emisión.

No obstante lo indicado en el párrafo anterior, la Sociedad Gestora procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos de las tres series, de acuerdo con las siguientes reglas:

- Todos los Bonos serán amortizados en igual cuantía mediante la reducción del nominal de cada uno de ellos, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago. La primera fecha de pago de amortización de los Bonos de las tres series fue el 23 de octubre de 2006.

La cantidad devengada de principal para amortización se distribuirá entre los distintos Tramos calculando primero la cantidad devengada de principal para amortización de los Bonos del Tramo C, posteriormente la cantidad devengada de principal para amortización de los Bonos del Tramo B y, finalmente, la cantidad devengada de principal para amortización de los Bonos del Tramo A.

De esta forma, los tramos B y C empezarán a amortizar, cuando el saldo vivo de los activos sea inferior al 50% del saldo vivo inicial de los mismos, y no exista un supuesto de deterioro de los activos. La cantidad devengada de principal para amortización será igual, en la fecha de pago, como la diferencia positiva entre el saldo de principal pendiente de pago de los bonos en la fecha de pago anterior y el saldo vivo de los activos deducidos los activos fallidos.

El movimiento de los Bonos de Titulización Hipotecaria durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2016	Miles de euros			
	Serie A	Serie B	Serie C	Total
Saldo inicial	295.433	26.275	19.084	340.790
Amortizaciones	(27.797)	(2.472)	(1.796)	(32.065)
Saldo final	<u>267.636</u>	<u>23.803</u>	<u>17.288</u>	<u>308.725</u>

Ejercicio 2015	Miles de euros			
	Serie A	Serie B	Serie C	Total
Saldo inicial	322.186	28.654	20.812	371.652
Amortizaciones	(26.757)	(2.379)	(1.728)	(30.862)
Saldo final	<u>295.433</u>	<u>26.275</u>	<u>19.084</u>	<u>340.790</u>

<u>Ejercicio 2016</u>	Miles de euros			
	Serie A	Serie B	Serie C	Total
Saldo inicial	295.433	26.275	19.084	340.790
Amortizaciones 22/01/16	(8.518)	(758)	(550)	(9.826)
Amortizaciones 22/04/16	(6.516)	(579)	(421)	(7.516)
Amortizaciones 22/07/16	(7.130)	(634)	(461)	(8.225)
Amortizaciones 22/10/16	(5.633)	(501)	(364)	(6.498)
Saldo final	<u>267.636</u>	<u>23.803</u>	<u>17.288</u>	<u>308.725</u>

<u>Ejercicio 2015</u>	Miles de euros			
	Serie A	Serie B	Serie C	Total
Saldo inicial	322.186	28.654	20.812	371.652
Amortizaciones 22/01/15	(8.611)	(766)	(556)	(9.933)
Amortizaciones 22/04/15	(5.593)	(497)	(361)	(6.451)
Amortizaciones 22/07/15	(6.529)	(581)	(422)	(7.532)
Amortizaciones 22/10/15	(6.020)	(537)	(389)	(6.946)
Saldo final	<u>295.433</u>	<u>26.275</u>	<u>19.084</u>	<u>340.790</u>

Hasta el ejercicio 2015, se entiende como serie no subordinada aquella que en la fecha de la declaración se encuentre, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos, mientras que en 2016, como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV, se consideran series no subordinadas aquellas que, en la fecha de constitución del Fondo, se encontrasen, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos. Tal y como se indica en la nota 2. c), la información correspondiente al ejercicio 2015, ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos para recoger, entre otros, este cambio de criterio, que supone una reclasificación entre dos epígrafes del balance. En el caso del Fondo, no ha sido necesario realizar ninguna reclasificación.

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de la AIAF, y están representados mediante anotaciones en cuenta, y dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., (Iberclear).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rating asignado por las agencias de calificación Fitch y S&P a los distintos tramos es el siguiente:

	2016		2015	
	FITCH	S&P	FITCH	S&P
Tramo A	AA+	AA-	AA+	A-
Tramo B	A	BBB+	A	BBB
Tramo C	A	BB+	BBB	BB+

Con fecha 17 de marzo de 2016 y 15 de enero de 2016 la Agencia de Calificación Fitch aumento la calificación crediticia para los bonos del Tramo C y la Agencia de Calificación Standard & Poor's aumento la calificación crediticia para los bonos del Tramo A y B hasta la calificación mostrada en el cuadro superior, respectivamente.

El vencimiento estimado de los Bonos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

2016

	Miles de euros		
	Serie A	Serie B	Serie C
2016-2017	31.087	2.765	2.008
2017-2018	24.762	2.202	1.599
2018-2019	23.688	2.107	1.530
2019-2026	188.097	16.729	12.151
	<u>267.634</u>	<u>23.803</u>	<u>17.288</u>

2015

	Miles de euros		
	Serie A	Serie B	Serie C
2015-2016	31.458	2.798	2.032
2016-2017	24.973	2.221	1.613
2017-2018	24.041	2.138	1.553
2018-2023	106.642	9.484	6.889
2023-2027	108.318	9.634	6.997
	<u>295.432</u>	<u>26.275</u>	<u>19.084</u>

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2016 y 2015 de cada uno de los Bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2016	2015
Tramo A	0,022%	0,174%
Tramo B	0,132%	0,354%
Tramo C	0,412%	0,634%

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 104 miles de euros (2015: 659 miles de euros), de los que, al cierre del ejercicio 2016, 10 miles de euros (2015: 85 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta “Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo” del balance de situación.

8.2 Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución del Fondo, 25 de mayo de 2006, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para gastos iniciales”) con el cedente, por un importe total de 1.643 miles de euros.

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

El Préstamo Subordinado para gastos iniciales devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, igual al tipo de interés nominal fijado para los Bonos del Tramo C en cada período de interés. La liquidación de dichos intereses coincide con las fechas de pago de los Bonos.

En la fecha de constitución del Fondo, 25 de mayo de 2006, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para dotación de Reserva”) con la entidad cedente, por un importe total de 13.500 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la dotación del importe inicial del Fondo de Reserva. La amortización del Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva se realiza en la fecha de vencimiento final o, en su caso, en cada una de las fechas de pago, en una cuantía igual a la diferencia existente entre la cantidad requerida del Fondo de Reserva en la fecha de pago anterior y la cantidad requerida del Fondo de Reserva en la fecha de pago en curso.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, igual al tipo de interés nominal fijado para los Bonos del Tramo C en cada período de interés, coincidiendo con las fechas de pago de los Bonos.

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo subordinado dotación f. reserva	Total
<u>Ejercicio 2016</u>			
Saldo inicial	-	12.268	12.268
Amortización	-	(1.154)	(1.154)
Saldo final	-	11.114	11.114
	Miles de euros		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo subordinado dotación f. reserva	Total
<u>Ejercicio 2015</u>			
Saldo inicial	-	13.379	13.379
Amortización	-	(1.111)	(1.111)
Saldo final	-	12.268	12.268

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses del Préstamo Subordinado por importe de 43 miles de euros (2015: 78 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2016, 6 miles de euros (2015: 13 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo corriente del balance de situación.

8.3 Otros pasivos financieros

Depósito de Swap

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución, en el folleto y en el contrato de permuta financiera de intereses, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, procedió con fecha 23 de marzo de 2011 a formalizar en Cecabank, S.A. una cuenta corriente a tipo de interés garantizado, denominada “Cuenta de Depósito Swap” a los efectos de efectuar cesiones en garantía en cobertura del riesgo asumido por las operaciones suscritas en cada momento al amparo del Contrato Marco de operaciones financieras.

Debido al descenso de la calificación crediticia otorgada a Cecabank, S.A. por Moody's, se sustituyó a dicha entidad por Barclays Bank PLC, Sucursal en España como agente financiero del fondo con fecha 25 de septiembre de 2012 y se formalizó en Barclays Bank PLC, Sucursal en España, una nueva cuenta corriente a tipo de interés garantizado (cancelando la apertura en Cecabank, S.A.) en garantía de cobertura del riesgo asumido por las operaciones suscritas en cada momento al amparo del Contrato Marco de operaciones financieras. Finalmente, con fecha 21 de diciembre de 2015 se sustituyó a Barclays Bank PLC por Banco Santander S.A. como Agente Financiero del Fondo.

Con fecha 16 de abril de 2013, se realizó una novación modificativa y no extintiva del contrato de permuta financiera de intereses a partir del cual se actualizan los rating mínimos exigidos a la contraparte del swap (actualmente, Banco Santander S.A.). Los requisitos mínimos son como se muestran:

- a) FITCH:
 - a. Calificación de los bonos a largo plazo (AAA, AA+, AA, AA-) exige un rating mínimo para la contraparte (Banco Santander) de BBB+.
 - b. Calificación de los bonos a largo plazo (BBB+, BBB, BBB-) exige un rating mínimo para la contraparte (Banco Santander) de BBB-.
- b) S&P
 - a. Calificación de los bonos a largo plazo (AAA, AA+, AA, AA-, A+, A) exige unos rating mínimos para la contraparte de (BBB+, BBB+, BBB+, BBB, BBB, BBB) respectivamente.
 - b. Calificación de los bonos a largo plazo (BBB+, BBB-, BB+) exige un rating mínimo para la contraparte (Banco Santander) de BBB-, BB+, BB+ respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la “Cuenta Depósito del Swap” se ha cancelado, al tener la contraparte del Swap, Banco Santander, S.A., un rating suficiente.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015 se presenta a continuación (miles de euros):

Año 2016

ACTIVOS TITULIZADOS CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	18.786	14.043	37.904	179.486
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	11.638	17.531	22.772	297.876
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	2.149	9.451	5.377	164.399
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	76	-	205	-
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGADAS	879	-	1.774	-
OTROS COBROS EN ESPECIE	-	-	-	-
OTROS COBROS EN EFECTIVO	58	-	463	-

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	27.797	27.372	435.261	463.741
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	66	7.543	95.927	136.187
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	2.472	2.433	5.097	7.889
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	35	705	5.450	9.043
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C	1.796	1.768	3.712	5.732
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	78	562	4.568	7.211
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	1.764	-
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	3.015	-
OTROS PAGOS DEL PERÍODO	-	-	-	-

Las liquidaciones practicadas a los pasivos financieros durante el ejercicio 2016 han sido (miles de euros):

	22/01/2016	22/04/2016	22/07/2016	22/10/2016	TOTAL PERIODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	8.518	6.516	7.130	5.633	27.797
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	66	-	-	-	66
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A	-	-	-	-	-
-P-A-GASTOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	758	579	634	501	2.472
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	18	11	4	2	35
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C	550	421	461	364	1.796
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	27	21	16	14	78
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-
OTROS PAGOS DEL PERÍODO	-	-	-	-	-

Año 2015

ACTIVOS TITULIZADOS CLASIFICADOS EN EL ACTIVO

	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	18.972	14.609	19.118	165.442
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	10.904	19.520	11.134	280.345
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	3.228	10.498	3.228	154.948
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	125	-	129	-
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGADAS	887	-	895	-
OTROS COBROS EN ESPECIE	-	-	-	-
OTROS COBROS EN EFECTIVO	42	-	405	-

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)

	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	26.753	29.582	407.464	5.455
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	537	783	95.861	8.338
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	2.379	2.630	2.625	5.455
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	98	783	5.415	8.338
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C	1.728	1.911	1.916	3.964
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	128	624	4.490	6.649
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	1.764	-
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	3.015	-
OTROS PAGOS DEL PERÍODO	-	-	-	-

Las liquidaciones practicadas a los pasivos financieros durante el ejercicio 2015 han sido (miles de euros):

	22/01/2015	22/04/2015	22/07/2015	22/10/2015	TOTAL PERIODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	8.611	5.593	6.529	6.020	26.753
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	182	152	110	93	537
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A	-	-	-	-	-
-P-A-GASTOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B	766	497	581	531	2.379
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	29	26	22	21	98
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C	556	361	422	389	1.728
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	36	33	30	29	128
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C	-	-	-	-	-
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-
OTROS PAGOS DEL PERÍODO	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se han producido impagos de las series.

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Comisión de Administración de los Emisores	6	7
Comisión Agente Financiero	2	2
Comisión Sociedad Gestora	15	17
Comisión Variable – resultados realizados	194	221
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otros	21	5
	<u>238</u>	<u>252</u>

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

- Comisión Variable de las entidades cedentes

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos devengados por el Fondo las cantidades que han de ser abonadas en virtud de los 19 primeros conceptos del orden de prelación de pagos. La remuneración consiste en una cantidad variable y subordinada, liquidable en cada fecha de pago.

Se devenga trimestralmente por una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del Periodo de Liquidación.

Cuando la diferencia obtenida conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos del Fondo a través de la cuenta correctora de pasivo “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas” del pasivo del balance de situación, registrándose un ingreso en la cuenta “Comisión variable” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

El Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una “Comisión variable” que presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

	Miles de euros	
	2016	2015
Comisión Variable - Resultados realizados (gasto)	(397)	(705)
Repercusión de otras pérdidas (ingreso)	-	-
	<u>(397)</u>	<u>(705)</u>

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	221	1.039
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Variaciones de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Comisión variable devengada	397	705
Comisión variable pagada en el ejercicio	(424)	(1.524)
Ajustes por redondeo	-	1
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas / Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>194</u>	<u>221</u>

- Comisión de la Sociedad Gestora.

Se calcula aplicando el 0,025% anual sobre la suma de los saldos vivos de los Certificados de transmisión hipotecaria en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso. El importe anual de esta comisión no podrá ser inferior a 30 miles de euros.

En la fecha de desembolso se pagó una comisión inicial de 90 miles de euros, incluida en los gastos de constitución, correspondiente aproximadamente al 0,012% del saldo vivo de los Certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de constitución del Fondo.

- Comisión de Administración de las Entidades Emisoras.

Su cálculo se realiza aplicando el 0,01% anual sobre el saldo vivo de los Certificados de transmisión de hipoteca en la anterior fecha de pago.

- Comisión Agente Financiero (Banco Santander, S.A.)

En contraprestación por los servicios realizados de Agente financiero, el Fondo satisfará al mismo durante la vigencia del contrato una comisión anual de 10.000 euros.

10.1 Movimiento de comisiones

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

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldo al 1 de enero de 2016	17	7	2	221	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	81	32	9	397	-
Pagos realizados el 22.01.2016	(22)	(9)	(2)	(59)	-
Pagos realizados el 22.04.2016	(20)	(8)	(2)	(312)	-
Pagos realizados el 22.07.2016	(20)	(8)	(2)	-	-
Pagos realizados el 22.10.2016	(21)	(8)	(3)	(53)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	15	6	2	194	-

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldo al 1 de enero de 2015	19	7	1	1.039	-
Importes devengados durante el ejercicio 2015	89	35	8	705	-
Pagos realizados el 22.01.2015	(24)	(9)	(2)	(654)	-
Pagos realizados el 22.04.2015	(22)	(9)	(2)	(233)	-
Pagos realizados el 22.07.2015	(22)	(9)	(2)	(243)	-
Pagos realizados el 22.10.2015	(23)	(8)	(1)	(393)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	17	7	2	221	-

11. CONTRATO SWAP

La Sociedad Gestora suscribió, por cuenta y en representación del Fondo, un contrato de swap con la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (KutxaBank, S.A.), que tiene como finalidad la cobertura de riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos activos de la cartera del cedente se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos.

Mediante el Contrato swap el Fondo paga, en cada fecha de pago, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los activos del Fondo administrados por el cedente, a su vez, cobra el resultante de aplicar el importe nominal el tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen de 50 puntos básicos.

En garantía de las obligaciones de KutxaBank, S.A. por los derivados del Contrato de Permuta Financiera de intereses, la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo, procedió a aperturar en KutxaBank, S.A. una cuenta corriente, a los efectos de que KutxaBank, S.A. procediera a efectuar cesiones en garantía en cobertura del riesgo asumido por las operaciones suscritas en cada momento al amparo del Contrato Marco de Operaciones Financieras.

Con fecha de 24 de septiembre de 2012, se procedió a sustituir a KutxaBank, S.A. por Banco Santander, S.A. como Entidad de Contrapartida del Contrato de Swap como consecuencia del descenso de su calificación crediticia. Actualmente, no es necesario mantener dicho depósito, por lo que, se ha cancelado.

El movimiento del valor razonable (ex – cupón) del contrato swap durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Valor razonable a 31/12/14	<u>(9.025)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	1.674
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>372</u>
Valor razonable a 31/12/15	<u>(6.979)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	1.401
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>(766)</u>
Valor razonable a 31/12/16	<u>(6.344)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo ha registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en Balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe de 6.344 miles de euros (2015: 6.979 miles de euros).

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de las coberturas contables.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado gastos financieros netos por estos contratos por importe de 1.401 miles de euros (2015: 1.674 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2016 existían gastos netos devengados no vencidos por estos contratos por importe de 212 miles de euros (2015: 149 miles de euros), estando registrados en la cuenta “Derivados – Derivados de cobertura” del pasivo corriente del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 las hipótesis de valoración del swap son las que se indican en el cuadro siguiente:

	AyT Kutxa Hipotecario I	
	2016	2015
Precio (*)	(6.556)	(7.128)
Nominal swap (*)	301.406	332.852
WAC	0,59%	0,81%
WAM	206,43	215,81
CPR	3,89%	3,36%
Spread flujos préstamos	0,61%	0,61%
Spread medio bonos	0,00%	0,00%
Impagados	0,00%	0,00%

(*) Importes en miles de euros.

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.j, 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.

13. OTRA INFORMACIÓN

El Fondo no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015 el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2016 han sido de 4 miles de euros (2015: 4 miles de euros), no habiéndose prestado por parte del auditor al Fondo, servicios distintos a la auditoría de cuentas.

En la Nota 9 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2016 y 2015, así como un resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015. Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores, durante los ejercicios 2016 y 2015, no acumula un aplazamiento superior a la periodicidad del pago (60 días).

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

14. HECHOS POSTERIORES

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

ANEXO I



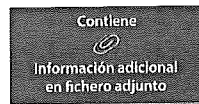
Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación del Fondo: AYT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Número de registro del Fondo: 8421
NIF Fondo: V84720556
Denominación del compartimento:
Número de registro del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
NIF Gestora: A80732142
Fondo Abierto: NO
Fondo Privado: NO
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA



Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:
(sólo se cumplimentará en el supuesto de que se produzca el reenvío con alguna modificación de la información periódica)



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.01
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2016		Periodo anterior 31/12/2015
ACTIVO				
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0001	272.785	1001	304.164
I. Activos financieros a largo plazo	0002	272.785	1002	304.164
1. Activos titulizados	0003	272.785	1003	304.164
1.1 Participaciones hipotecarias	0004		1004	0
1.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0005	272.721	1005	303.830
1.3 Préstamos hipotecarios	0006		1006	0
1.4 Cédulas hipotecarias	0007		1007	0
1.5 Préstamos a promotores	0008		1008	0
1.6 Préstamos a PYMES	0009		1009	0
1.7 Préstamos a empresas	0010		1010	0
1.8 Préstamos corporativos	0011		1011	0
1.9 Cédulas territoriales	0012		1012	0
1.10 Bonos de tesorería	0013		1013	0
1.11 Deuda subordinada	0014		1014	0
1.12 Créditos AAPP	0015		1015	0
1.13 Préstamos consumo	0016		1016	0
1.14 Préstamos automoción	0017		1017	0
1.15 Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0018		1018	0
1.16 Cuentas a cobrar	0019		1019	0
1.17 Derechos de crédito futuros	0020		1020	0
1.18 Bonos de titulización	0021		1021	0
1.19 Cédulas internacionalización	0022		1022	
1.20 Otros	0023		1023	0
1.21 Intereses y gastos devengados no vencidos	0024		1024	0
1.22 Activos dudosos -principal-	0025	1.098	1025	1.394
1.23 Activos dudosos -intereses y otros-	0026		1026	
1.24 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0027	-1.035	1027	-1.060
1.25 Ajustes por operaciones de cobertura	0028		1028	0
2. Derivados	0029		1029	0
2.1 Derivados de cobertura	0030		1030	0
2.2 Derivados de negociación	0031		1031	0
3. Otros activos financieros	0032		1032	0
3.1 Valores representativos de deuda	0033		1033	0
3.2 Instrumentos de patrimonio	0034		1034	
3.3 Garantías financieras	0035		1035	0
3.4 Otros	0036		1036	0
3.5 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0037		1037	
Pro-memoria: cedidos, pignorados o gravados en garantía	0038		1038	
II. Activos por impuesto diferido	0039		1039	0
III. Otros activos no corrientes	0040		1040	0



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.01
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2016		Periodo anterior 31/12/2015
B) ACTIVO CORRIENTE	0041	47.521	1041	49.394
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0042		1042	0
V. Activos financieros a corto plazo	0043	28.739	1043	28.849
1. Activos titulizados	0044	28.739	1044	28.848
1.1 Participaciones hipotecarias	0045		1045	0
1.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0046	28.553	1046	28.369
1.3 Préstamos hipotecarios	0047		1047	0
1.4 Cédulas hipotecarias	0048		1048	0
1.5 Préstamos a promotores	0049		1049	0
1.6 Préstamos a PYMES	0050		1050	0
1.7 Préstamos a empresas	0051		1051	0
1.8 Préstamos corporativos	0052		1052	0
1.9 Cédulas territoriales	0053		1053	0
1.10 Bonos de tesorería	0054		1054	0
1.11 Deuda subordinada	0055		1055	0
1.12 Créditos AAPP	0056		1056	0
1.13 Préstamos consumo	0057		1057	0
1.14 Préstamos automoción	0058		1058	0
1.15 Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0059		1059	0
1.16 Cuentas a cobrar	0060		1060	0
1.17 Derechos de crédito futuros	0061		1061	0
1.18 Bonos de titulación	0062		1062	0
1.19 Cédulas internacionalización	0063		1063	0
1.20 Otros	0064		1064	0
1.21 Intereses y gastos devengados no vencidos	0065	117	1065	175
1.22 Intereses vencidos e impagados	0066	0	1066	2
1.23 Activos dudosos -principal-	0067	1.175	1067	1.257
1.24 Activos dudosos -intereses-	0068	5	1068	6
1.25 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0069	-1.112	1069	-961
1.26 Ajustes por operaciones de cobertura	0070		1070	0
2. Derivados	0071	0	1071	0
2.1 Derivados de cobertura	0072	0	1072	0
2.2 Derivados de negociación	0073		1073	0
3. Otros activos financieros	0074	0	1074	1
3.1 Valores representativos de deuda	0075		1075	0
3.2 Instrumentos de patrimonio	0076		1076	0
3.3 Deudores y otras cuentas a cobrar	0077	0	1077	1
3.4 Garantías financieras	0078		1078	0
3.5 Otros	0079		1079	0
3.6 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0080		1080	0
Pro-memoria: cedidos, pignorados o gravados en garantía	0081		1081	0
VI. Ajustes por periodificaciones	0082	0	1082	0
1. Comisiones	0083		1083	0
2. Otros	0084	0	1084	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0085	18.782	1085	20.545
1. Tesorería	0086	18.782	1086	20.545
2. Otros activos líquidos equivalentes	0087		1087	0
TOTAL ACTIVO	0088	320.305	1088	353.558



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.01
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2016		Periodo anterior 31/12/2015
PASIVO				
A) PASIVO NO CORRIENTE	0089	290.323	1089	323.749
I. Provisiones a largo plazo	0090		1090	
1. Provisión garantías financieras	0091		1091	
2. Provisión por margen de intermediación	0092		1092	
3. Otras provisiones	0093		1093	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0094	290.323	1094	323.749
1. Obligaciones y otros valores emitidos	0095	272.866	1095	304.502
1.1 Series no subordinadas	0096	236.547	1096	263.973
1.2 Series subordinadas	0097	36.318	1097	40.529
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0098		1098	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0099		1099	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0100		1100	0
2. Deudas con entidades de crédito	0101	11.114	1101	12.268
2.1 Préstamo subordinado	0102	11.114	1102	12.268
2.2 Crédito línea de liquidez dispuesta	0103		1103	0
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0104		1104	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0105		1105	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0106		1106	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0107		1107	0
3. Derivados	0108	6.344	1108	6.979
3.1 Derivados de cobertura	0109	6.344	1109	6.979
3.2 Derivados de negociación	0110		1110	0
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0111		1111	0
4. Otros pasivos financieros	0112		1112	0
4.1 Garantías financieras	0113		1113	0
4.1 Otros	0114		1114	0
4.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0115		1115	0
III. Pasivos por impuesto diferido	0116		1116	0



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.01
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

BALANCE (mlnes de euros)		Periodo actual 31/12/2016		Periodo anterior 31/12/2015
B) PASIVO CORRIENTE	0117	36.326	1117	36.788
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0118		1118	0
V. Provisiones a corto plazo	0119		1119	
1. Provisión garantías financieras	0120		1120	
2. Provisión por margen de intermediación	0121		1121	
3. Otras provisiones	0122		1122	
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0123	36.088	1123	36.536
1. Obligaciones y otros valores emitidos	0124	35.869	1124	36.373
1.1 Series no subordinadas	0125	31.087	1125	31.458
1.2 Series subordinadas	0126	4.773	1126	4.830
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0127		1127	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0128	10	1128	85
1.5 Intereses vencidos e Impagados	0129		1129	0
1.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0130		1130	0
2. Deudas con entidades de crédito	0131	6	1131	13
2.1 Préstamo subordinado	0132	0	1132	0
2.2 Crédito línea de liquidez dispuesta	0133		1133	0
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0134		1134	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0135		1135	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0136	6	1136	13
2.6 Intereses vencidos e Impagados	0137		1137	0
2.7 Ajustes por operaciones de cobertura	0138		1138	0
3. Derivados	0139	212	1139	149
3.1 Derivados de cobertura	0140	212	1140	149
3.2 Derivados de negociación	0141		1141	0
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0142		1142	0
4. Otros pasivos financieros	0143	0	1143	1
4.1 Acreedores y otras cuentas a pagar	0144	0	1144	1
4.2 Garantías financieras	0145		1145	0
4.3 Otros	0146		1146	
4.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0147		1147	0
VII. Ajustes por periodificaciones	0148	238	1148	252
1. Comisiones	0149	216	1149	247
1.1 Comisión sociedad gestora	0150	15	1150	17
1.2 Comisión administrador	0151	6	1151	7
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0152	2	1152	2
1.4 Comisión variable	0153	194	1153	221
1.5 Otras comisiones del cedente	0154		1154	0
1.6 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0155	0	1155	0
1.7 Otras comisiones	0156		1156	0
2. Otros	0157	21	1157	5
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0158	-6.344	1158	-6.979
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0159		1159	0
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0160	-6.344	1160	-6.979
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0161		1161	0
TOTAL PASIVO	0162	320.305	1162	353.558



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

5.02
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)		P. corriente actual (4. trimestre)		P. corriente anterior (4. trimestre)		Acumulado actual 31/12/2016		Acumulado anterior 31/12/2015
1. Intereses y rendimientos asimilados	0201	485	1201		2201	2.224	3201	3.310
1.1 Activos titulizados	0202	485	1202		2202	2.224	3202	3.310
1.2 Otros activos financieros	0203	0	1203		2203	0	3203	0
2. Intereses y cargas asimilados	0204	-22	1204		2204	-147	3204	-737
2.1 Obligaciones y otros valores emitidos	0205	-14	1205		2205	-104	3205	-659
2.2 Deudas con entidades de crédito	0206	-8	1206		2206	-43	3206	-78
2.3 Otros pasivos financieros	0207	0	1207		2207	0	3207	0
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0208	-324	1208		2208	-1.401	3208	-1.674
A) MARGEN DE INTERESES	0209	139	1209		2209	676	3209	899
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	0210	0	1210		2210		3210	0
4.1 Resultados de derivados de negociación	0211	0	1211		2211		3211	0
4.2 Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	0212	0	1212		2212		3212	0
4.3 Activos financieros disponibles para la venta	0213	0	1213		2213		3213	0
4.4 Otros	0214	0	1214		2214		3214	0
5. Diferencias de cambio (neto)	0215	0	1215		2215		3215	0
6. Otros ingresos de explotación	0216	-3	1216		2216		3216	0
7. Otros gastos de explotación	0217	-143	1217		2217	-551	3217	-861
7.1 Servicios exteriores	0218	-28	1218		2218	-30	3218	-23
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0219	0	1219		2219	-2	3219	-2
7.1.2 Servicios bancarios y similares	0220	0	1220		2220		3220	0
7.1.3 Publicidad y propaganda	0221	0	1221		2221		3221	0
7.1.4 Otros servicios	0222	-28	1222		2222	-28	3222	-21
7.2 Tributos	0223	1	1223		2223	-1	3223	-1
7.3 Otros gastos de gestión corriente	0224	-115	1224		2224	-520	3224	-837
7.3.1 Comisión sociedad gestora	0225	-20	1225		2225	-81	3225	-89
7.3.2 Comisión administrador	0226	-7	1226		2226	-32	3226	-35
7.3.3 Comisión agente financiero/pagos	0227	-2	1227		2227	-9	3227	-8
7.3.4 Comisión variable	0228	-85	1228		2228	-397	3228	-705
7.3.5 Otras comisiones del cedente	0229	0	1229		2229		3229	0
7.3.6 Otros gastos	0230	0	1230		2230	0	3230	0
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0231	7	1231		2231	-125	3231	-38
8.1 Deterioro neto de activos titulizados	0232	7	1232		2232	-125	3232	-38
8.2 Deterioro neto de otros activos financieros	0233	0	1233		2233		3233	0
9. Dotaciones a provisiones (neto)	0234	0	1234		2234		3234	
9.1 Dotación provisión por garantías financieras	0235	0	1235		2235		3235	
9.2 Dotación provisión por margen de intermediación	0236	0	1236		2236		3236	
9.3 Dotación otras provisiones	0237	0	1237		2237		3237	
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0238	0	1238		2238		3238	0
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	0239	0	1239		2239	0	3239	0
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0240	0	1240		2240	0	3240	0
12. Impuesto sobre beneficios	0241	0	1241		2241		3241	0
C) RESULTADO DEL PERIODO	0242	0	1242		2242	0	3242	0



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.03
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (miles de euros)		P. corriente actual (4. trimestre)		P. corriente anterior (4. trimestre)		Acumulado actual 31/12/2016		Acumulado anterior 31/12/2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	0300	-40	1300		2300	91	3300	-6.848
1. Flujo de caja neto por Intereses de las operaciones	0301	62	1301		2301	656	3301	832
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	0302	492	1302		2302	2.286	3302	3.394
1.2 Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	0303	-15	1303		2303	-179	3303	-765
1.3 Cobros por operaciones de derivados de cobertura	0304	167	1304		2304	852	3304	1.926
1.6 Pagos por operaciones de derivados de cobertura	0305	-511	1305		2305	-2.190	3305	-3.641
1.7 Intereses cobrados de otros activos financieros	0306	0	1306		2306	0	3306	1
1.8 Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	0307	-71	1307		2307	-112	3307	-83
1.9 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	0308	0	1308		2308		3308	0
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	0309	-92	1309		2309	-550	3309	-1.657
2.1 Comisión sociedad gestora	0310	-20	1310		2310	-83	3310	-90
2.2 Comisión administrador	0311	-16	1311		2311	-33	3311	-36
2.3 Comisión agente financiero/pagos	0312	-3	1312		2312	-10	3312	-7
2.4 Comisión variable	0313	-53	1313		2313	-424	3313	-1.524
2.5 Otras comisiones	0314	0	1314		2314	0	3314	0
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	0315	-10	1315		2315	-15	3315	-6.023
3.1 Pagos por garantías financieras	0316	0	1316		2316		3316	
3.2 Cobros por garantías financieras	0317	0	1317		2317		3317	
3.3 Pagos por operaciones de derivados de negociación	0318	0	1318		2318		3318	
3.4 Cobros por operaciones de derivados de negociación	0319	0	1319		2319		3319	
3.5 Otros pagos de explotación	0320	-20	1320		2320	-24	3320	-6.023
3.6 Otros cobros de explotación	0321	9	1321		2321	9	3321	
B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	0322	2.109	1322		2322	-1.854	3322	-1.209
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulación	0323	0	1323		2323		3323	0
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	0324	0	1324		2324		3324	0
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	0325	2.344	1325		2325	-762	3325	-98
6.1 Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	0326	4.664	1326		2326	18.786	3326	18.972
6.2 Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	0327	3.992	1327		2327	11.638	3327	10.904
6.3 Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	0328	185	1328		2328	879	3328	887
6.4 Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	0329	0	1329		2329		3329	0
6.5 Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	0330	0	1330		2330		3330	0
6.6 Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	0331	-6.498	1331		2331	-32.065	3331	-30.861
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	0332	-234	1332		2332	-1.092	3332	-1.111
7.1 Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	0333	0	1333		2333		3333	0
7.2 Pagos por amortización deudas con entidades de crédito	0334	-234	1334		2334	-1.092	3334	-1.111
7.3 Pagos a Administraciones públicas	0335	0	1335		2335		3335	0
7.4 Otros cobros y pagos	0336	0	1336		2336		3336	0
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	0337	2.069	1337		2337	-1.763	3337	-8.057
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	0338	16.713	1338		2338	20.545	3338	28.602
Efectivo o equivalentes al final del periodo	0339	18.782	1339		2339	18.782	3339	20.545



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.04
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (miles de euros)		P. corriente actual (4. trimestre)		P. corriente anterior (4. trimestre)		Acumulado actual 31/12/2016		Acumulado anterior 31/12/2015
1. Activos financieros disponibles para la venta								
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	0350	0	1350			2350		3350
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0351	0	1351			2351		3351
1.1.2 Efecto fiscal	0352	0	1352			2352		3352
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0353	0	1353			2353		3353
1.3 Otras reclasificaciones	0354	0	1354			2354		3354
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	0355	0	1355			2355		3355
Total Ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	0356	0	1356			2356		3356
2. Cobertura de los flujos de efectivo								
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	0357	885	1357			2357	-766	3357
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0358	885	1358			2358	-766	3358
2.1.2 Efecto fiscal	0359	0	1359			2359		3359
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0360	324	1360			2360	1.401	3360
2.3 Otras reclasificaciones	0361	0	1361			2361		3361
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	0362	-1.209	1362			2362	-635	3362
Total Ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	0363	0	1363			2363	0	3363
3. Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos								
3.1 Importe de otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	0364	0	1364			2364		3364
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	0365	0	1365			2365		3365
3.1.2 Efecto fiscal	0366	0	1366			2366		3366
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0367	0	1367			2367		3367
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	0368	0	1368			2368		3368
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros Ingresos/ganancias	0369	0	1369			2369		3369
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	0370	0	1370			2370	0	3370



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

AyT Kurxa Hipotecario I, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: AyT Kurxa Hipotecario I, 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: A95653077 KUTXABANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Partes (%)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Hipótesis iniciales folleto/escritura			
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallo	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0420	0440	1380	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450
Créditos AAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451
Préstamos consumo	0392	0412	0432	0452	1392	1412	1432	1452	2392	2412	2432	2452
Préstamos automoción	0393	0413	0433	0453	1393	1413	1433	1453	2393	2413	2433	2453
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455
Derechos de crédito futuros	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457
Cédulas internacionalización	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458
Otros	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459



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

AYT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: AYT Kutxa Hipotecario I, 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: A95653077 KUTXABANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado				Total		Principales pendientes no vencido		Otros Importes		Deuda Total		
	Principales pendientes vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	
Hasta 1 mes	19	0460	6	0474	0	0481	0	0488	6	0495	2.298	0502	1	0509	2.305
De 1 a 3 meses	8	0461	7	0475	0	0482	0	0489	7	0496	716	0503	0	0510	723
De 3 a 6 meses	1	0462	1	0476	0	0483	0	0490	1	0497	50	0504	0	0511	50
De 6 a 9 meses		0463	0	0477	0	0484	0	0491	0	0498		0505	0	0512	
De 9 a 12 meses		0464	0	0478	0	0485	0	0492	0	0499		0506	0	0513	
Más de 12 meses	14	0465	1.174	0479	5	0486	1.06	0493	1.286	0500	1.049	0507	0	0514	2.334
Total	42	0466	1.188	0480	6	0487	1.06	0494	1.299	0501	4.112	0508	1	1515	5.413

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado				Total		Principales pendientes no vencido		Otros Importes		Deuda Total		% Deuda / v. Tasección						
	Principales pendientes vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad					
Hasta 1 mes	19	0515	6	0529	0	0536	0	0543	6	0550	2.298	0557	1	0564	2.305	0571	4.002	0578	0	0584	57,59
De 1 a 3 meses	8	0516	7	0530	0	0537	0	0544	7	0551	716	0558	0	0565	723	0572	1.305	0579	0	0585	55,42
De 3 a 6 meses	1	0517	1	0531	0	0538	0	0545	1	0552	50	0559	0	0566	50	0573	84	0580	0	0586	59,65
De 6 a 9 meses		0518		0532	0	0539	0	0546	0	0553		0560	0	0567		0574		0581	0	0587	
De 9 a 12 meses		0519		0533	0	0540	0	0547	0	0554		0561	0	0568		0575		0582	0	0588	
Más de 12 meses	14	0520	1.174	0534	5	0541	1.06	0548	1.286	0555	1.049	0562	0	0569	2.334	0576	3.765	0583	0	0589	62,01
Total	42	0521	1.188	0535	6	0542	1.06	0549	1.299	0556	4.112	0563	1	0570	5.413	0577	9.157	0583	0	0590	59,11



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, 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: A95653077 KUTXABANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación Inicial 23/05/2006	
Inferior a 1 año	0600	163	1600	173	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	463	1601	547	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	900	1602	845	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	1.343	1603		2603	
Entre 4 y 5 años	0604	1.862	1604	2.959	2604	82
Entre 5 y 10 años	0605	18.526	1605	16.510	2605	3.124
Superior a 10 años	0606	280.290	1606	313.816	2606	746.794
Total	0607	303.547	1607	334.850	2607	750.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	17,22	1608	18,07	2608	27,45

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación Inicial 23/05/2006	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	12,82	1609	11,83	2609	2,43



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA	S.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: A95653077_KUTXABANK	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/05/2006	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620	1.256	1620	1.218	2620	454
40% - 60%	0621	1.264	1621	1.118	2621	761
60% - 80%	0622	973	1622	1.317	2622	935
80% - 100%	0623	5	1623	9	2623	3.134
100% - 120%	0624		1624	0	2624	0
120% - 140%	0625		1625	0	2625	0
140% - 160%	0626		1626	0	2626	0
superior al 160%	0627		1627	0	2627	0
Total	0628	3.498	1628	3.662	2.628	5.204
Media ponderada (%)		53,20		55,76		26,39
						76,64



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, 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: A95653077 KUTXABANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de Interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación Inicial 23/05/2006	
Tipo de Interés medio ponderado	0,650	0,52	1,650	0,98	2,650	3,35
Tipo de Interés nominal máximo	0,651	4	1,651	4	2,651	5,25
Tipo de Interés nominal mínimo	0,652	0,06	1,652	0,10	2,652	2,44



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: A95653077 KUTXABANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 23/05/2006					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente		
Andalucía	0660	2	0683	365	1660	2	1683	385	2660	10	2683	1.763
Aragón	0661	30	0684	2.399	1661	31	1684	2.694	2661	41	2684	5.367
Asturias	0662		0685		1662	0	1685	0	2662	0	2685	0
Baleares	0663		0686		1663	0	1686	0	2663	0	2686	0
Canarias	0664		0687		1664	0	1687	0	2664	0	2687	0
Cantabria	0665	1	0688	21	1665	1	1688	25	2665	3	2688	387
Castilla-León	0666	135	0689	8.674	1666	141	1689	9.375	2666	216	2689	21.940
Castilla-La Mancha	0667	58	0690	4.342	1667	58	1690	4.644	2667	86	2690	10.406
Cataluña	0668	533	0691	47.514	1668	556	1691	52.004	2668	764	2691	106.327
Ceuta	0669		0692		1669	0	1692	0	2669	0	2692	0
Extremadura	0670		0693		1670	0	1693	0	2670	0	2693	0
Galicia	0671	2	0694	278	1671	2	1694	288	2671	3	2694	533
Madrid	0672	943	0695	80.863	1672	986	1695	89.226	2672	1.498	2695	208.165
Melilla	0673		0696		1673	0	1696	0	2673	0	2696	0
Murcia	0674		0697		1674	0	1697	0	2674	0	2697	0
Navarra	0675	5	0698	434	1675	5	1698	469	2675	11	2698	1.616
La Rioja	0676	21	0699	1.314	1676	24	1699	1.625	2676	30	2699	3.538
Comunidad Valenciana	0677	40	0700	3.242	1677	40	1700	3.457	2677	50	2700	6.680
País Vasco	0678	1.728	0701	154.102	1678	1.816	1701	170.658	2678	2.572	2701	383.278
Total España	0679	3.498	0702	303.547	1679	3.662	1702	334.850	2679	5.284	2702	750.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680	0	1703	0	2680	0	2703	0
Resto	0681		0704		1681	0	1704	0	2681	0	2704	0
Total general	0682	3.498	0705	303.547	1682	3.662	1705	334.850	2682	5.284	2705	750.000



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

AyT Kuxxa Hipotecario I, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: AyT Kuxxa Hipotecario I, 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: A95653077 KUTXABANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2016		Situación día anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/05/2006	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,92	1710	0,88	2710	0,55
	0711		1711	0	2711	0
Sector		0712		1712		2712
				0		0



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.05.2
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA
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	(miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación Inicial 23/05/2006	
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)
ES0370153001	A	7.001	38.228	7.001	42.000	7.001	100.000
ES0370153019	B	289	82.362	289	91.000	289	100.000
ES0370153027	C	210	82.327	210	91.000	210	100.000
Total		7.500	308.725	7.500	340.790	7.500	750.000



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

AyT Kúrsa Hipotecario I, FTA

S.05.2

Denominación Fondo: AyT Kúrsa Hipotecario I, FTA

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	(milés de euros)		Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses			Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
	Denominación serie	Grado de subordinación				Intereses Acumulados	Intereses Impagados	Intereses			Principal vencido	Principal impagado		
ES0370153001	A	NS	EURIBOR 3 MESES	0,14	0733	0734	0735	0742	0736	267.634	0737	0738	267.634	0739
ES0370153019	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,32	0,02	0	0	SI	23.803	23.803	0	0	23.803	0
ES0370153027	C	S	EURIBOR 3 MESES	0,60	0,30	10	0	SI	17.289	17.289	0	0	17.298	0
Total						0740	0741		0743	308.725	0744	0745	308.735	0746

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación de año anterior 31/12/2015		Situación Inicial 23/05/2006	
	0,02	0,02	0,22	0,22	0,749	3,16
	0,747	0,748	0,748	0,749		



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

AyT Kúrsa Hipotecario I, FTA

Denominación Fondo: AyT Kúrsa Hipotecario I, FTA		S.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 C

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2016				Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015			
		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
		Pagos del periodo 0750	Pagos acumulados 0751	Pagos del periodo 0752	Pagos acumulados 0753	Pagos del periodo 1750	Pagos acumulados 1751	Pagos del periodo 1752	Pagos acumulados 1753
ES0370153019	B	501	5.097	1	5.450	2.379	2.625	98	5.414
ES0370153027	C	364	3.711	14	4.570	1.728	1.916	129	4.493
ES0370153001	A	5.633	435.263	0	95.925	26.754	407.465	538	95.860
Total		6.498	444.071	15	105.946	30.861	412.006	765	105.767



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

AyT Kúrsa Hipotecario I, FTA

S.05.2
Denominación Fondo: AyT Kúrsa Hipotecario I, 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:

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación	
				Situación actual 31/12/2016	Situación como anual anterior 31/12/2015
ES0370153001	A	11/09/2014	FCH	AA+	AAA
ES0370153001	A	15/01/2016	SYP	AA-	AAA
ES0370153019	B	17/03/2016	FCH	A	A
ES0370153019	B	15/01/2016	SYP	BBB+	A
ES0370153027	C	18/03/2016	FCH	BBB	BBB
ES0370153027	C	16/01/2015	SYP	BB+	BBB



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

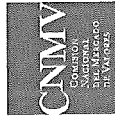
AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA	S.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:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

	Situación actual 31/12/2016		Principal pendiente		Situación inicial 23/05/2006
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 23/05/2006	
Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)					
Inferior a 1 año	0765	1765	1765	2765	
Entre 1 y 2 años	0766	1766	1766	2766	
Entre 2 y 3 años	0767	1767	1767	2767	
Entre 3 y 4 años	0768	1768	1768	2768	
Entre 4 y 5 años	0769	1769	1769	2769	
Entre 5 y 10 años	0770	308.725	340.790	2770	700.100
Superior a 10 años	0771	0771	1771	2771	49.900
Total	0772	308.725	340.790	2772	750.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	5,60	6,20	2773	8,86



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.05.3

Denominación Fondo: **AyT Kutxa Hipotecario I, FTA**

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 crediticias del Fondo		Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación Inicial 23/05/2006
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	1775	2775
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	11.114	1776	2776
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1777	2777
1.3	Denominación de la contrapartida	0778	1778	2778
1.4	Rating de la contrapartida	0779	1779	2779
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0780	1780	2780
2	Importe disponible de la líneas de liquidez (miles de euros)	0781	1781	2781
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	1782	2782
2.2	Denominación de la contrapartida	0783	1783	2783
2.3	Rating de la contrapartida	0784	1784	2784
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785	1785	2785
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786	1786	2786
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	1787	2787
3.2	Denominación de la entidad avalista	0788	1788	2788
3.3	Rating del avalista	0789	1789	2789
3.4	Rating requerido del avalista	0790	1790	2790
4	Subordinación de series (S/N)	0791	1791	2791
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	1792	2792
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793	1793	2793
5.1	Denominación de la contrapartida	0794	1794	2794
5.2	Rating de la contrapartida	0795	1795	2795
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0796	1796	2796
				93,35



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.05-3

Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

Denominación del compartimento:

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

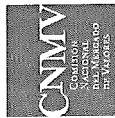
Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS Contrapartida	Periodicidad Liquidación	Importe a pagar por el fondo		Tipo de Interés anual	Importe a pagar por la contrapartida Nacional	Valor razonable (miles de euros)			Otras características	
		Tipo de Interés anual	Nacional			Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación Inicial 29/05/2006		
Permuta 1	0800	0801	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806	
	Trimestral	La suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos de la Serie correspondien te disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación entre el importe Nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho Periodo de Liquidación	el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación anterior con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación)	Tipo de Interés de Referencia de los Bonos fijado para el correspondiente Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos más un margen del 0,50 %	el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación)	-6.556	-7.128	2806	-9.436	
Total						0808	0809	0810	-9.436	



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

AyT Kurxa Hipotecario I, FTA

5.05.3

Denominación Fondo: AyT Kurxa Hipotecario I, FTA

Denominación del compartimento:

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

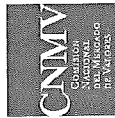
Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)		Valor en libros (miles de euros)		Otras características	
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación Inicial 23/05/2006	Situación Inicial 23/05/2006
Préstamos hipotecarios	0811	1811	0829	1829	2829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	0830	1830	2830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	0831	1831	2831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	0832	1832	2832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	0833	1833	2833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	0834	1834	2834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	0835	1835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	0836	1836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	0837	1837	2837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	0838	1838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	0839	1839	2839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	0840	1840	2840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	0841	1841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	2842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	0843	1843	2843	3843
Bonos de titulación	0826	1826	0844	1844	2844	3844
Total	0827	1827	0845	1845	2845	3845



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.05.5

Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)	Criterios de determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Período de pago según folleto / escritura	Condiciones iniciales folleto / escritura emisión	Otras consideraciones							
			Base de cálculo	% anual												
Comisión sociedad gestora	0862 HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	1862	0	2862	Días del mes /Base 365	3862	0,03	4862	0	5862	0	6862	Trimestral	7862	S	8862
Comisión administrador	0863 CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE 20 Y SAN SEBASTIAN	1863	0	2863	Días del mes /Base 365	3863	0,01	4863	0	5863	0	6863	Trimestral	7863	S	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864 BANCO SANTANDER, S.A.	1864	10	2864	Días del mes /Días año	3864	0	4864	0	5864	0	6864	Trimestral	7864	N	8864
Otras	0865	1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865

Denominación Fondo: AyT Kurba Hipotecario I, FTA	S.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TUTILIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	Kutxabank
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Módulo adicional 3.7.2

Ingresos y gastos del periodo de cálculo	Fecha cálculo						Total
	0872	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016		
Margen de intereses	0873	221	177	140	139		676
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	79	-220	9	7		-125
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0		0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	0	0	0	0		0
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-37	-37	-18	-61		-153
Total ingresos y gastos excepto comisión variable (pérdidas) (A)	0878	263	-81	130	85	0	397
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0		0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0	-81	0		-81
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	-263	0	-49	-85		-397
Repercusión de pérdidas (+) [(A)+(-B)+(-C)+(-D)]	0882	0	81	0	0	0	81
Comisión variable pagada	0883	59	312	0	53		424
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	0	0	0	0		



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

AyT Kurba Hipotecario I, FTA

S.05.5

Denominación Fondo: AyT Kurba Hipotecario I, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: HAYA TUTULIZACION, 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
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885	
Saldo inicial	0886	
Cobros del periodo	0887	
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	
Pagos por derivados	0889	
Retención importe Fondo de Reserva	0890	
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	
Resto pagos/retenciones	0893	
Saldo disponible	0894	
Liquidación de comisión variable	0895	



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

	5.06
Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: HAYA TITULIZACION, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	

**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016 DE
AyT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

AYT KUTXA HIPOTECARIO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD

a) Naturaleza del Fondo y obligaciones de la Sociedad Gestora

De conformidad con el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, el Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, administrado y representado por la Sociedad Gestora. El Fondo sólo responderá frente a sus acreedores con su patrimonio. La Sociedad Gestora tiene encomendada, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los bonistas y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo en los términos establecidos en la legislación vigente. Por consiguiente, la 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 de acuerdo con lo previsto en el artículo 18 del Real Decreto 926/1998. Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo y de los Préstamos Hipotecarios, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el Folleto Informativo.

c) Acciones de los bonistas

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna contra los Deudores de los Préstamos Hipotecarios que hayan incumplido sus obligaciones de pago de los mismos, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, quien ostentará dicha acción. Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia de: (i) la existencia de morosidad o de la amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, (ii) del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo o (iii) por insuficiencia de las operaciones financieras de protección para atender el servicio financiero de los Bonos de cada Tramo. Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra el Cedente o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada de los Préstamos Hipotecarios. Dichas acciones deberán resolverse en el juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

d) Situación concursal

Tanto el Cedente como la Sociedad Gestora y cualquiera de los restantes participantes en la operación, pueden ser declarados en concurso. El concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes podría afectar a las relaciones contractuales con el Fondo. En el supuesto de que se declare el concurso del Cedente conforme a la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, tendrá derecho de separación sobre los títulos múltiples representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, en los términos previstos en los artículos 80 y 81 de la Ley Concursal. Además, el Fondo, actuando a través de su Sociedad Gestora, tendrá derecho a obtener del Cedente las cantidades que resulten de los Certificados de Transmisión de Hipoteca desde la fecha de la declaración de concurso, ya que dichas cantidades se considerarán como propiedad del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, y, por lo tanto, deberán ser transmitidas a la Sociedad Gestora en representación del Fondo. Este derecho de separación no se extendería necesariamente al dinero que el Cedente hubiera recibido y mantuviera por cuenta del Fondo con anterioridad a esa fecha, ya que éste podría quedar afecto a las resultas del concurso, de conformidad con la interpretación mayoritariamente seguida del artículo 80 de la vigente Ley Concursal, dada la esencial fungibilidad del dinero.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo previsto en los artículos 18 y 19 del Real Decreto 926/1998 y lo establecido en el apartado 1b) de este Documento.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

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

b) Rentabilidad

La rentabilidad de los Bonos a su vencimiento dependerá entre otros factores del importe y fecha de pago del principal de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y del precio satisfecho por los tenedores de cada Tramo de Bonos. El cumplimiento por el Deudor de los términos pactados en los Préstamos Hipotecarios (por ejemplo la amortización del principal, pagos de intereses) está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, tipos de interés del mercado, la disponibilidad de alternativas de financiación, la propensión de los propietarios al cambio de vivienda, la situación laboral y económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su previsibilidad.

El cálculo de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos recogidas en el Folleto Informativo está sujeto, entre otras, a hipótesis que se recogen en el apartado 4.10 de la Nota de Valores del Folleto Informativo de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse, así como a los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable del tipo de interés nominal de cada Tramo.

c) Intereses de demora

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

d) Protección limitada

Las expectativas de cobro de los Certificados de Transmisión de Hipoteca están sujetas a los riesgos de crédito, liquidez, tipo de interés y otros que afectan a los Préstamos Hipotecarios subyacentes a los mismos y, con carácter general, oscilarán en función de, entre otras circunstancias, los tipos de interés del mercado, las condiciones económicas generales, la situación financiera de los Deudores y otros factores similares. Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con los Bonos (recogidos en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional del Folleto Informativo), la mejora de crédito es limitada. Si, por alcanzar los impagos de los Préstamos Hipotecarios un nivel elevado, la mejora de crédito en relación con un Bono se redujera a cero (0), el Cedente no estará obligado a cubrir dicha reducción y los titulares de los Bonos afectados soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

e) Duración

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos de cada Tramo está sujeto al cumplimiento en tiempo y forma de la amortización de los Préstamos Hipotecarios y a hipótesis del TACP que pueden no cumplirse.

f) No confirmación de las calificaciones

La no confirmación antes del inicio del Periodo de Suscripción de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por las Entidades de Calificación constituirá un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la Emisión de los Bonos.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES

a) Riesgo de impago de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los titulares de los Bonos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo mediante la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca. En consecuencia, el 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.

Tampoco asumirá responsabilidad alguna de garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni incurrirá en pactos de recompra de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, salvo respecto a los que no se ajusten en la Fecha de Constitución del Fondo a las condiciones y características contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional del Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución, en cuyo caso se estará a lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional del Folleto Informativo. No existen garantías especiales sobre los Certificados que se agruparán en el Fondo ni sobre los Bonos que se emiten con cargo a su activo, excepto los compromisos que se recogen en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional del Folleto Informativo relativos a la sustitución de los Préstamos Hipotecarios que no se ajusten, en el momento de constitución del Fondo, a las declaraciones contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional del Folleto Informativo. Ninguna de las anteriores garantías del Cedente deberá entenderse como una garantía de pago en defecto de los Deudores.

b) Riesgo de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los Certificados agrupados en el Fondo serán amortizadas anticipadamente cuando los deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogado el Cedente en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto. El riesgo de que se produzca una amortización anticipada de los Certificados en los términos indicados en el párrafo anterior se traspasará a los titulares de los Bonos periódicamente, en cada Fecha de Pago, mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en el apartado 4.9.2 b) de la Nota de Valores del Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución.

c) Riesgo de concentración geográfica

El 49,91% de los Préstamos Hipotecarios integrantes de la Cartera de Préstamos Titulizables seleccionada con fecha 3 de mayo de 2006 fueron concedidos a Deudores domiciliados en la provincia de Guipúzcoa y suponen un saldo de principal pendiente de pago de cuatrocientos ochenta y un millones cuatrocientos cuarenta y cuatro mil setecientos dos euros y ochenta céntimos de euro (481.444.702,80). Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre la provincia de Guipúzcoa, pudiera afectar a los pagos de los Certificados que respaldan la emisión de los Bonos.

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.

Con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procedió en la misma fecha en que se otorgó la Escritura de Constitución, a formalizar determinados contratos que se establecen a continuación:

Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente (en tal concepto, la “Entidad Prestamista”), un contrato de préstamo subordinado (el “Contrato de Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva”) destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva (el “Préstamo Subordinado para la Dotación del Fondo de Reserva”).

El importe total del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva será el 1,8% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Constitución del Fondo, es decir, TRECE MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (13.500.000€). La entrega del importe del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizará en una única disposición antes de las 10:00 horas de la fecha de apertura del Periodo de Suscripción de los Bonos (en adelante, la “Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva”) valor ese mismo día, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.

El principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devengará un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al Tipo de Interés Nominal de los Bonos del Tramo C. Dicho tipo de interés se liquidará en cada una de las Fechas de Pago, y se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Fondo de Reserva

Como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Hipotecarios impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6 del presente Módulo Adicional, se constituyó un depósito en la Cuenta de Tesorería denominado fondo de reserva.

El valor del Fondo de Reserva fue igual al 1,80% del Saldo Vivo Inicial de los Bonos, es decir TRECE MILLONES QUINIENTOS MIL EUROS (13.500.000€). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizará antes de las 10:00 horas de la fecha de inicio del Periodo de Suscripción de los Bonos con cargo al Préstamo para Dotación del Fondo de Reserva.

Posteriormente, en cada Fecha de Pago debe ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, tal y como este término se define a continuación, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La “Cantidad Requerida del Fondo de Reserva” es la menor de las cantidades siguientes:

- a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
- b) La cantidad mayor entre:
 - (i) El 3,60% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la correspondiente Fecha de Pago;
 - (ii) SEIS MILLONES SETECIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (6.750.000€).

La minoración del Fondo de Reserva debe coincidir con una Fecha de Pago. No pueden realizarse minoraciones del Fondo de Reserva hasta que su importe alcance al menos el 3,60% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos y siempre que, en todo caso, después de esa minoración su importe siga siendo igual a la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- (a) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa días de retraso en el pago de importes vencidos (los “**Activos Morosos**”), fuera superior al uno por ciento (1%) del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos en cualquier momento;

- (b) Si en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva;
- (c) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Constitución.

En ningún caso, el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva puede ser inferior a SEIS MILLONES SETECIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (6.750.000€).

El importe del Fondo de Reserva permanece depositado en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional del Folleto Informativo, remunerada en los términos del Contrato de Prestación de Servicios Financieros (Cuenta de Tesorería).

Cuenta de Tesorería

Se abrió a nombre del Fondo una cuenta bancaria en el Agente Financiero en la que, de acuerdo con los términos establecidos en el Contrato de Administración, se ingresan, diariamente, las cantidades derivadas de los Préstamos Hipotecarios cobradas por el Cedente.

Según el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el saldo de la Cuenta de Tesorería se remunera a un tipo igual al tipo de interés de referencia de los Bonos menos treinta y cinco (35) puntos básicos (0,35%) calculado sobre todas las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería. Los intereses devengados se liquidan trimestralmente el primer Día Hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago y se calculan tomando como base (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses (que coincidirán con los trimestres naturales que finalizan el último día del mes anterior al correspondiente a cada Fecha de Pago (incluido), a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Constitución, incluida, hasta el 30 de septiembre de 2006, ambos incluidos) y (ii) un año compuesto por 360 días. A 31 de diciembre de 2015 la cuenta estaba en BSCH no habiéndose acordado remuneración alguna para la misma.

Contrato de Permuta Financiera

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN (KUTXA) (en tal concepto, actuando como “Entidad de Contrapartida”), un contrato de permuta financiera de intereses conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca (en adelante, el “Contrato de Swap”), con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo. El principal objetivo del Contrato de Swap es cubrir el riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos Activos de la cartera del Cedente se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos. Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar a la Entidad de Contrapartida, en cada Fecha de Pago, con cargo a la Cuenta de Tesorería, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos del Fondo administrados por el Cedente. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería (en cada Fecha de Pago) el resultante de aplicar al Importe Nominal el tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen de cincuenta (50) puntos básicos.

En concreto, las cantidades a pagar en cada fecha de liquidación por cada una de las partes del Contrato de Swap son las siguientes:

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo: es el Importe Variable A (según se define este concepto a continuación).
- (b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: es el Importe Variable B (según se define este concepto a continuación). A los efectos del presente apartado, se tendrán en cuenta las siguientes definiciones: “Importe Nominal”: significa para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Determinación del Tipo Variable A al inicio del período que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de 90 días en la Fecha de Determinación en curso. Para el primer Periodo de Liquidación, el Importe Nominal Inicial será igual al Saldo Vivo de los Activos en la fecha de cesión que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de 90 días en la Fecha de Determinación anterior. El Fondo notificará el Importe Nominal aplicable al Periodo de Liquidación que finaliza dos Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“Importe Variable A”: el Importe Variable A se calcula aplicando el Tipo Variable A al Importe Nominal multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación y dividido por 360.

“Tipo Variable A”: significa, en cada Periodo de Liquidación, el tipo de interés que resulte de dividir (i) la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho Periodo de Liquidación. El Fondo notificará el Tipo Variable A dos Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“Importe Variable B”: es el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación del Tipo Variable A, el Tipo Variable B al Importe Nominal del Swap multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación y dividido por 360. “Tipo Variable B”: significa, en cada Periodo de Liquidación, la referencia de liquidación fijada para el correspondiente periodo de duración (esto es, el tipo de referencia Euribor a tres (3) meses, salvo para el periodo de cálculo inicial, fijado para el correspondiente Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos) más un margen de un margen de cincuenta (50) puntos básicos (0,50%). En el supuesto de imposibilidad de obtención de la referencia de liquidación, será de aplicación el tipo de interés de referencia sustitutivo.

Al ser el Contrato de Swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tienen derecho a exigirse en cada Fecha de Pago el saldo neto de las operaciones vencidas al amparo de cada uno de ellos. Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación de los Contratos de Swap coincidirán con las Fechas de Pago.

El Contrato de Swap está dividido en sucesivos “Periodos de Liquidación”, comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyendo en cada Periodo de Liquidación la Fecha de Determinación inicial y excluyendo la Fecha de Determinación final. Por excepción, el primer Periodo de Liquidación será el comprendido entre la Fecha de Constitución del Fondo (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida). En caso de vencimiento anticipado del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, el pago liquidativo, en caso de ser favorable para esta última, se postergará en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo tras el pago de intereses y principal a los bonistas, así como tras la retención de la cantidad suficiente para mantener la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

En virtud de lo dispuesto en el Contrato de Swap, la Entidad de Contrapartida (ya sea CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN (KUTXA) o cualquier otra entidad que, en su caso, pudiera sustituirla conforme a lo previsto en este apartado) asume la obligación, que la Sociedad Gestora del Fondo vigilará que se cumpla, de que en caso de que, en cualquier momento durante la duración del Contrato de Swap, la calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a corto plazo fuera inferior a A-1 (STANDARD & POOR'S) o en caso de que FITCH comunique a la Sociedad Gestora un descenso en la calificación indicativa de la deuda de corto plazo de la Entidad de Contrapartida por debajo de las calificaciones mínimas establecidas por FITCH descritas en su reporte "Counterparty Risk in Structure Finance Criteria: Swap Criteria" y disponible en www.fitchratings.com, y dentro del plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde la fecha en que tuviera lugar la notificación de dicha circunstancia, deberá optar por una o más de las siguientes alternativas, en función de la calificación otorgada por las Entidades de Calificación a la Entidad de Contrapartida, siempre que no se vean afectadas las calificaciones otorgadas por las Entidades de Calificación a los Bonos:

- (i) efectuar un depósito en efectivo o un depósito de valores a favor del Fondo por un importe calculado en función del valor de mercado del Contrato de Swap;
- (ii) obtener de una tercera entidad con una calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a corto plazo de al menos A1 (STANDARD & POOR'S) o F1 (FITCH) garantía suficiente del cumplimiento de sus obligaciones contractuales, o bien
- (iii) ceder a una tercera entidad su posición contractual, la cual quedaría subrogada en sustitución de la Entidad de Contrapartida, o causar que una tercera entidad suscriba un nuevo contrato de swap con el Fondo, en términos sustancialmente idénticos al Contrato de Swap, antes de dar por resuelto el contrato, siempre que dicha tercera entidad cuente con una calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a corto plazo de al menos A1 (STANDARD & POOR'S) y F1 (FITCH) y todo ello actuando la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo, con el objeto de mantener la calificación otorgada a los Bonos del Tramo A (y a los Bonos del Tramo B, en caso de que éstos sean calificados con posterioridad a la constitución del Fondo).

En todo caso, si la calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo de la Entidad de Contrapartida bajara por debajo de BBB-, esta deberá realizar la alternativa iii) en un plazo máximo de 10 días. Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, se deberán tener en cuenta los criterios oficiales publicados por STANDARD & POOR'S y FITCH (Criterios de Swap de las Entidades de Calificación) en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las anteriores alternativas, entre ellas la cuantificación del importe del depósito. Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Entidad de Contrapartida.

La fecha de vencimiento del Contrato de Swap es el 22 de abril de 2044 o, si esta fecha no fuese un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente siguiente (Fecha de Vencimiento Legal).

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 del 4,70% (4,23% en el ejercicio 2015).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 45,64%.

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 participados y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados expresados en tanto por cien, es la siguiente:

Cifras en miles de euros

Intervalo	Datos al 31/12/2016				Datos al 31/12/2015			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	1.256	35,91%	60.627	19,98%	1.218	33,26%	59.504	17,77%
40,01- 60,00	1.264	36,13%	120.173	39,59%	1.118	30,53%	108.716	32,47%
60,01- 80,00	973	27,82%	121.826	40,13%	1.317	35,96%	164.994	49,27%
80,01- 100,00	5	0,14%	921	0,30%	9	0,25%	1.636	0,49%
Total	3.498	100%	303.547	100%	3.662	100%	334.850	100%
Media Ponderada		53,20%				55,76%		

c) Información sobre concentración de riesgos

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
0,92%	0,88%

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	2	0,06%	365	0,12%	2	0,05%	385	0,11%
Aragón	30	0,86%	2.399	0,80%	31	0,85%	2.694	0,80%
Cantabria	1	0,03%	21	0,01%	1	0,03%	25	0,01%
Castilla-León	135	3,86%	8.674	2,86%	141	3,85%	9.375	2,80%
Castilla La Mancha	58	1,66%	4.342	1,43%	58	1,58%	4.644	1,39%
Cataluña	533	15,24%	47.514	15,65%	556	15,18%	52.004	15,53%
Galicia	2	0,06%	278	0,09%	2	0,05%	288	0,09%
Madrid	943	26,95%	80.863	26,64%	986	26,93%	89.226	26,65%
Navarra	5	0,14%	434	0,14%	5	0,14%	469	0,14%
La Rioja	21	0,60%	1.314	0,43%	24	0,66%	1.625	0,49%
Comunidad Valenciana	40	1,14%	3.242	1,07%	40	1,09%	3.457	1,03%
País Vasco	1.728	49,40%	154.102	50,76%	1.816	49,59%	170.659	50,97%
Total	3.498	100%	303.547	100%	3.662	100%	334.851	100%

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	19	6	0	0	6	2.298	2.305
De 1 a 3 meses	8	7	0		7	716	723
De 3 a 6 meses	1	1			1	50	50
De 6 a 9 meses							
De 9 a 12 meses							
Más de 12 meses	14	1.174	5	106	1.286	1.049	2.334
Totales	42	1.188	6	106	1.299	4.112	5.413

Por rentabilidad

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

Cifras en miles de euros

Índice de referencia	31/12/2016	31/12/2015
Nº Activos vivos (Uds.)	3.498	3.662
Importe pendiente (euros)	303.547	334.850
Tipo de interés medio ponderado (%)	0,52	0,98
Tipo de interés nominal máximo (%)	4	4
Tipo de interés nominal mínimo (%)	0,06	0,10

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*

Los Bonos de titulización se emitieron por un importe nominal de 750 millones de euros, integrados por 7.001 Bonos de la Serie A, 289 Bonos de la Serie B y 210 Bonos de la Serie C.

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 la página siguiente:

Cifras en miles de Euros

	SERIE A			SERIE B		
	ES0370153001			ES0370153019		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
24/10/2016	0	5.633	267.634	1	501	23.803
22/07/2016	0	7.130	273.267	4	634	24.304
22/04/2016	0	6.516	280.397	11	579	24.938
22/01/2016	66	8.518	286.913	18	758	25.517
22/10/2015	93	6.020	295.431	21	535	26.275
22/07/2015	110	6.529	301.451	22	581	26.810
22/04/2015	153	5.593	307.980	26	497	27.391
22/01/2015	182	8.611	313.573	29	766	27.888
22/10/2014	288	6.981	322.185	39	246	28.654
22/07/2014	396	6.362	329.166	47	0	28.900
22/04/2014	379	7.043	335.528	45	0	28.900
22/01/2014	328	9.902	342.571	40	0	28.900
22/10/2013	330	6.421	352.473	40	0	28.900
22/07/2013	323	8.081	358.894	39	0	28.900
22/04/2013	326	6.763	366.975	38	0	28.900
22/01/2013	340	11.787	373.738	39	0	28.900
22/10/2012	593	6.769	385.525	57	0	28.900
23/07/2012	886	7.236	392.294	77	0	28.900
23/04/2012	1.372	7.029	399.530	111	0	28.900
23/01/2012	1.820	11.006	406.559	139	0	28.900
24/10/2011	1.937	7.818	417.564	145	0	28.900
22/07/2011	1.558	9.407	425.383	116	0	28.900
26/04/2011	1.311	8.998	434.790	99	0	28.900
24/01/2011	1.383	14.520	443.788	101	0	28.900
22/10/2010	1.216	9.859	458.308	88	0	28.900
22/07/2010	949	11.935	468.166	70	0	28.900
22/04/2010	999	10.873	480.101	72	0	28.900
22/01/2010	1.132	14.181	490.975	78	0	28.900
22/10/2009	1.428	10.390	505.155	93	0	28.900
22/07/2009	2.059	11.789	515.545	126	0	28.900
22/04/2009	3.369	9.633	527.334	194	0	28.900
22/01/2009	7.244	14.536	536.967	393	0	28.900
22/10/2008	7.314	9.965	551.503	390	0	28.900
22/07/2008	6.659	17.042	561.468	314	0	28.900
22/04/2008	6.792	14.720	575.714	346	0	28.900
22/01/2008	7.448	17.632	590.433	367	0	28.900
22/10/2007	6.860	13.491	608.065	332	0	28.900
23/07/2007	6.659	17.042	621.556	314	0	28.900
23/04/2007	6.460	17.649	638.599	298	0	28.900
22/01/2007	6.265	21.143	656.248	280	0	28.900
23/10/2006	8.899	22.710	677.390	388	0	28.900

SERIE C			
ES0370153027			
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
24/10/2016	14	364	17.289
22/07/2016	16	461	17.652
22/04/2016	21	421	18.113
22/01/2016	27	550	18.534
22/10/2015	29	389	19.084
22/07/2015	30	422	19.473
22/04/2015	33	361	19.895
22/01/2015	36	556	20.256
22/10/2014	43	188	20.812
22/07/2014	49	0	21.000
22/04/2014	47	0	21.000
22/01/2014	44	0	21.000
22/10/2013	44	0	21.000
22/07/2013	43	0	21.000
22/04/2013	42	0	21.000
22/01/2013	43	0	21.000
22/10/2012	56	0	21.000
23/07/2012	71	0	21.000
23/04/2012	95	0	21.000
23/01/2012	116	0	21.000
24/10/2011	121	0	21.000
22/07/2011	99	0	21.000
26/04/2011	87	0	21.000
24/01/2011	89	0	21.000
22/10/2010	79	0	21.000
22/07/2010	66	0	21.000
22/04/2010	67	0	21.000
22/01/2010	72	0	21.000
22/10/2009	83	0	21.000
22/07/2009	106	0	21.000
22/04/2009	156	0	21.000
22/01/2009	301	0	21.000
22/10/2008	298	0	21.000
22/07/2008	243	0	21.000
22/04/2008	266	0	21.000
22/01/2008	282	0	21.000
22/10/2007	256	0	21.000
23/07/2007	243	0	21.000
23/04/2007	231	0	21.000
22/01/2007	219	0	21.000
23/10/2006	306	0	21.000

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	A	A	B	B	C	C
Serie	ES0370153001	ES0370153001	ES0370153019	ES0370153019	ES0370153027	ES0370153027
Calificación - Fecha último cambio de calificación crediticia	11/09/2014	15/01/2016	17/03/2016	15/01/2016	18/03/2016	16/01/2015
Calificación - Agencia de calificación crediticia	FITCH	STANDARD & POOR	FITCH	STANDARD & POOR	FITCH	STANDARD & POOR
Calificación - Situación actual	AA+	AA-	A	BBB+	BBB	BB+
Calificación - Situación cierre anual anterior	AA+	A-	A	BBB	BBB	BBB+
Calificación - Situación inicial	AAA	AAA	A	A	BBB	BBB

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

Durante el ejercicio 2016 el fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los bonos en todas sus series, como se puede observar en el cuadro anterior.

g) Saldos de cartera de préstamos titulizados

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

Saldo Nominal Titulizado	750.000
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	302.359
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	40,31%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	303.547
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	40,47%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	446.453

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

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los principales flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2016, son los derivados de las cantidades percibidas por el Fondo de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los acreedores del fondo conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del fondo.

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

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

Cifras en euros

Tasa de Amortización anticipada al 0%

Vida Media (años) 7,822780557

Vida Media (años) 7,82278142

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	267.633.877,95 €	0,00 €
22/01/2017	258.257.907,60 €	9.375.970,35 €
22/04/2017	254.094.011,06 €	4.163.896,54 €
22/07/2017	249.973.655,01 €	4.120.356,05 €
22/10/2017	245.858.880,02 €	4.114.774,99 €
22/01/2018	241.753.807,32 €	4.105.072,70 €
22/04/2018	237.654.520,54 €	4.099.286,78 €
22/07/2018	233.565.427,19 €	4.089.093,34 €
22/10/2018	229.480.715,26 €	4.084.711,94 €
22/01/2019	225.413.564,55 €	4.067.150,71 €
22/04/2019	221.353.074,08 €	4.060.490,46 €
22/07/2019	217.308.985,01 €	4.044.089,07 €
22/10/2019	213.277.372,02 €	4.031.612,99 €
22/01/2020	209.258.756,63 €	4.018.615,40 €
22/04/2020	205.248.279,22 €	4.010.477,41 €
22/07/2020	201.255.551,07 €	3.992.728,15 €
22/10/2020	197.271.950,14 €	3.983.600,93 €
22/01/2021	193.312.423,73 €	3.959.526,41 €
22/04/2021	189.360.389,75 €	3.952.033,98 €
22/07/2021	185.428.253,31 €	3.932.136,44 €
22/10/2021	181.511.520,61 €	3.916.732,70 €
22/01/2022	177.620.015,50 €	3.891.505,11 €

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	23.802.710,48 €	0,00 €
22/01/2017	22.968.836,86 €	833.873,62 €
22/04/2017	22.598.509,92 €	370.326,94 €
22/07/2017	22.232.055,37 €	366.454,55 €
22/10/2017	21.866.097,18 €	365.958,19 €
22/01/2018	21.501.001,90 €	365.095,29 €
22/04/2018	21.136.421,19 €	364.580,70 €
22/07/2018	20.772.747,07 €	363.674,12 €
22/10/2018	20.409.462,62 €	363.284,45 €
22/01/2019	20.047.740,02 €	361.722,60 €
22/04/2019	19.686.609,77 €	361.130,25 €
22/07/2019	19.326.938,22 €	359.671,55 €
22/10/2019	18.968.376,26 €	358.561,96 €
22/01/2020	18.610.970,28 €	357.405,98 €
22/04/2020	18.254.288,07 €	356.682,21 €
22/07/2020	17.899.184,44 €	355.103,63 €
22/10/2020	17.544.892,55 €	354.291,88 €
22/01/2021	17.192.741,80 €	352.150,75 €
22/04/2021	16.841.257,41 €	351.484,39 €
22/07/2021	16.491.542,66 €	349.714,75 €
22/10/2021	16.143.197,88 €	348.344,78 €
22/01/2022	15.797.096,78 €	346.101,10 €

Vida Media (años) 7,822780557

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
22/04/2022	173.740.034,34 €	3.879.981,17 €
22/07/2022	169.884.737,88 €	3.855.296,46 €
22/10/2022	166.037.233,92 €	3.847.503,96 €
22/01/2023	162.207.560,03 €	3.829.673,89 €
22/04/2023	158.391.821,62 €	3.815.738,41 €
22/07/2023	154.601.575,84 €	3.790.245,78 €
22/10/2023	150.827.962,72 €	3.773.613,12 €
22/01/2024	147.083.713,61 €	3.744.249,12 €
22/04/2024	143.347.980,51 €	3.735.733,10 €
22/07/2024	139.626.773,56 €	3.721.206,95 €
22/10/2024	135.907.637,99 €	3.719.135,57 €
22/01/2025	132.205.307,53 €	3.702.330,46 €
22/04/2025	128.514.500,09 €	3.690.807,44 €
22/07/2025	124.864.434,12 €	3.650.065,98 €
22/10/2025	121.230.788,20 €	3.633.645,91 €
22/01/2026	117.613.664,40 €	3.617.123,80 €
22/04/2026	114.010.831,60 €	3.602.832,80 €
22/07/2026	110.451.980,58 €	3.558.851,01 €
22/10/2026	106.922.472,45 €	3.529.508,13 €
22/01/2027	103.430.884,98 €	3.491.587,48 €
22/04/2027	99.962.199,28 €	3.468.685,70 €
22/07/2027	96.531.853,30 €	3.430.345,98 €
22/10/2027	93.126.616,09 €	3.405.237,21 €
22/01/2028	89.752.949,28 €	3.373.666,82 €
22/04/2028	86.393.213,92 €	3.359.735,36 €
22/07/2028	83.061.077,66 €	3.332.136,26 €
22/10/2028	79.748.810,27 €	3.312.267,39 €
22/01/2029	76.466.585,43 €	3.282.224,83 €
22/04/2029	73.210.143,24 €	3.256.442,20 €
22/07/2029	70.000.748,00 €	3.209.395,23 €
22/10/2029	66.814.031,45 €	3.186.716,55 €
22/01/2030	63.665.669,71 €	3.148.361,74 €
22/04/2030	0,00 €	63.665.669,71 €
Totales		267.633.877,95 €

Vida Media (años) 7,82278142

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
22/04/2022	15.452.020,59 €	345.076,19 €
22/07/2022	15.109.139,80 €	342.880,79 €
22/10/2022	14.766.952,05 €	342.187,74 €
22/01/2023	14.426.350,07 €	340.601,98 €
22/04/2023	14.086.987,48 €	339.362,59 €
22/07/2023	13.749.892,14 €	337.095,34 €
22/10/2023	13.414.276,07 €	335.616,07 €
22/01/2024	13.081.271,56 €	333.004,51 €
22/04/2024	12.749.024,45 €	332.247,11 €
22/07/2024	12.418.069,26 €	330.955,19 €
22/10/2024	12.087.298,29 €	330.770,97 €
22/01/2025	11.758.021,93 €	329.276,36 €
22/04/2025	11.429.770,40 €	328.251,53 €
22/07/2025	11.105.142,31 €	324.628,09 €
22/10/2025	10.781.974,59 €	323.167,72 €
22/01/2026	10.460.276,30 €	321.698,29 €
22/04/2026	10.139.849,02 €	320.427,28 €
22/07/2026	9.823.333,38 €	316.515,65 €
22/10/2026	9.509.427,42 €	313.905,96 €
22/01/2027	9.198.894,03 €	310.533,39 €
22/04/2027	8.890.397,47 €	308.496,56 €
22/07/2027	8.585.310,75 €	305.086,72 €
22/10/2027	8.282.457,15 €	302.853,60 €
22/01/2028	7.982.411,34 €	300.045,81 €
22/04/2028	7.683.604,56 €	298.806,78 €
22/07/2028	7.387.252,38 €	296.352,18 €
22/10/2028	7.092.667,29 €	294.585,09 €
22/01/2029	6.800.754,11 €	291.913,18 €
22/04/2029	6.511.133,98 €	289.620,13 €
22/07/2029	6.225.698,09 €	285.435,89 €
22/10/2029	5.942.279,18 €	283.418,90 €
22/01/2030	5.662.271,47 €	280.007,72 €
22/04/2030	0,00 €	5.662.271,47 €
Totales		23.802.710,48 €

Vida Media (años) 7,82278062

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	17.288.611,20 €	0,00 €
22/01/2017	16.682.942,47 €	605.668,73 €
22/04/2017	16.413.963,11 €	268.979,36 €
22/07/2017	16.147.796,38 €	266.166,73 €
22/10/2017	15.881.990,17 €	265.806,21 €
22/01/2018	15.616.810,72 €	265.179,46 €
22/04/2018	15.352.005,02 €	264.805,70 €
22/07/2018	15.087.857,80 €	264.147,22 €
22/10/2018	14.823.993,60 €	263.864,19 €
22/01/2019	14.561.263,83 €	262.729,77 €
22/04/2019	14.298.964,30 €	262.299,53 €
22/07/2019	14.037.724,26 €	261.240,04 €
22/10/2019	13.777.290,15 €	260.434,11 €
22/01/2020	13.517.695,66 €	259.594,49 €
22/04/2020	13.258.626,87 €	259.068,79 €
22/07/2020	13.000.704,65 €	257.922,22 €
22/10/2020	12.743.372,02 €	257.332,62 €
22/01/2021	12.487.594,57 €	255.777,46 €
22/04/2021	12.232.301,10 €	255.293,46 €
22/07/2021	11.978.292,98 €	254.008,12 €
22/10/2021	11.725.279,91 €	253.013,07 €
22/01/2022	11.473.896,49 €	251.383,42 €
22/04/2022	11.223.257,50 €	250.639,00 €
22/07/2022	10.974.213,08 €	249.044,41 €
22/10/2022	10.725.672,05 €	248.541,03 €
22/01/2023	10.478.282,80 €	247.389,25 €
22/04/2023	10.231.793,76 €	246.489,04 €
22/07/2023	9.986.951,49 €	244.842,27 €
22/10/2023	9.743.183,66 €	243.767,83 €
22/01/2024	9.501.312,68 €	241.870,98 €
22/04/2024	9.259.991,82 €	241.320,86 €
22/07/2024	9.019.609,32 €	240.382,50 €
22/10/2024	8.779.360,63 €	240.248,69 €
22/01/2025	8.540.197,51 €	239.163,12 €
22/04/2025	8.301.778,76 €	238.418,75 €
22/07/2025	8.065.991,82 €	235.786,94 €
22/10/2025	7.831.265,59 €	234.726,23 €
22/01/2026	7.597.606,65 €	233.658,94 €
22/04/2026	7.364.870,88 €	232.735,77 €
22/07/2026	7.134.976,25 €	229.894,63 €
22/10/2026	6.906.977,11 €	227.999,14 €
22/01/2027	6.681.427,57 €	225.549,54 €
22/04/2027	6.457.357,43 €	224.070,13 €
22/07/2027	6.235.763,97 €	221.593,46 €
22/10/2027	6.015.792,48 €	219.971,49 €
22/01/2028	5.797.860,38 €	217.932,10 €
22/04/2028	5.580.828,21 €	217.032,16 €
22/07/2028	5.365.578,90 €	215.249,31 €
22/10/2028	5.151.613,08 €	213.965,83 €
22/01/2029	4.939.587,94 €	212.025,14 €
22/04/2029	4.729.228,31 €	210.359,63 €
22/07/2029	4.521.907,82 €	207.320,49 €
22/10/2029	4.316.052,33 €	205.855,49 €
22/01/2030	4.112.674,48 €	203.377,85 €
22/04/2030	0,00 €	4.112.674,48 €
Totales		17.288.611,20 €

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada al 5%

Vida Media (años) 4,847047486

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	267.633.877,95 €	0,00 €
22/01/2017	254.993.919,75 €	12.639.958,20 €
22/04/2017	247.643.639,62 €	7.350.280,13 €
22/07/2017	240.428.737,53 €	7.214.902,09 €
22/10/2017	233.309.573,46 €	7.119.164,06 €
22/01/2018	226.289.072,36 €	7.020.501,10 €
22/04/2018	219.362.084,95 €	6.926.987,41 €
22/07/2018	212.531.850,22 €	6.830.234,73 €
22/10/2018	205.791.347,12 €	6.740.503,10 €
22/01/2019	199.152.634,18 €	6.638.712,94 €
22/04/2019	192.603.538,48 €	6.549.095,70 €
22/07/2019	186.152.681,30 €	6.450.857,19 €
22/10/2019	179.794.909,75 €	6.357.771,55 €
22/01/2020	173.529.582,15 €	6.265.327,60 €
22/04/2020	167.350.683,71 €	6.178.898,43 €
22/07/2020	161.266.745,70 €	6.083.938,01 €
22/10/2020	155.267.959,48 €	5.998.786,23 €
22/01/2021	149.368.208,26 €	5.899.751,22 €
22/04/2021	143.549.672,44 €	5.818.535,82 €
22/07/2021	137.823.742,26 €	5.725.930,18 €
22/10/2021	132.184.766,73 €	5.638.975,53 €
22/01/2022	126.641.483,12 €	5.543.283,61 €
22/04/2022	121.178.992,04 €	5.462.491,09 €
22/07/2022	115.809.444,65 €	5.369.547,39 €
22/10/2022	110.514.787,33 €	5.294.657,31 €
22/01/2023	105.304.121,82 €	5.210.665,51 €
22/04/2023	100.172.503,99 €	5.131.617,83 €
22/07/2023	95.130.503,20 €	5.042.000,79 €
22/10/2023	90.168.139,66 €	4.962.363,54 €
22/01/2024	85.297.149,54 €	4.870.990,12 €
22/04/2024	80.495.543,09 €	4.801.606,46 €
22/07/2024	75.768.463,38 €	4.727.079,70 €
22/10/2024	71.102.524,39 €	4.665.938,99 €
22/01/2025	66.511.695,80 €	4.590.828,59 €
22/04/2025	61.989.756,99 €	4.521.938,81 €
22/07/2025	0,00 €	61.989.756,99 €
Totales	267.633.877,95 €	

Vida Media (años) 4,847048012

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	23.802.710,48 €	0,00 €
22/01/2017	22.678.545,64 €	1.124.164,84 €
22/04/2017	22.024.829,41 €	653.716,23 €
22/07/2017	21.383.153,38 €	641.676,03 €
22/10/2017	20.749.992,06 €	633.161,32 €
22/01/2018	20.125.605,58 €	624.386,48 €
22/04/2018	19.509.535,99 €	616.069,59 €
22/07/2018	18.902.071,35 €	607.464,64 €
22/10/2018	18.302.587,22 €	599.484,13 €
22/01/2019	17.712.156,07 €	590.431,15 €
22/04/2019	17.129.695,26 €	582.460,81 €
22/07/2019	16.555.971,54 €	573.723,72 €
22/10/2019	15.990.526,64 €	565.444,90 €
22/01/2020	15.433.303,48 €	557.223,16 €
22/04/2020	14.883.767,12 €	549.536,36 €
22/07/2020	14.342.676,31 €	541.090,81 €
22/10/2020	13.809.158,70 €	533.517,61 €
22/01/2021	13.284.449,02 €	524.709,68 €
22/04/2021	12.766.962,45 €	517.486,57 €
22/07/2021	12.257.711,99 €	509.250,45 €
22/10/2021	11.756.195,08 €	501.516,91 €
22/01/2022	11.263.188,77 €	493.006,31 €
22/04/2022	10.777.367,96 €	485.820,81 €
22/07/2022	10.299.813,34 €	477.554,62 €
22/10/2022	9.828.919,26 €	470.894,08 €
22/01/2023	9.365.495,20 €	463.424,05 €
22/04/2023	8.909.101,46 €	456.393,74 €
22/07/2023	8.460.678,04 €	448.423,42 €
22/10/2023	8.019.337,37 €	441.340,67 €
22/01/2024	7.586.123,23 €	433.214,14 €
22/04/2024	7.159.079,91 €	427.043,32 €
22/07/2024	6.738.664,81 €	420.415,09 €
22/10/2024	6.323.687,43 €	414.977,39 €
22/01/2025	5.915.390,18 €	408.297,25 €
22/04/2025	5.513.219,82 €	402.170,36 €
22/07/2025	0,00 €	5.513.219,82 €
Totales	23.802.710,48 €	

Vida Media (años)	4,847047521
-------------------	-------------

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	17.288.611,20 €	0,00 €
22/01/2017	16.472.095,40 €	816.515,80 €
22/04/2017	15.997.282,06 €	474.813,34 €
22/07/2017	15.531.213,87 €	466.068,19 €
22/10/2017	15.071.330,16 €	459.883,71 €
22/01/2018	14.617.819,88 €	453.510,28 €
22/04/2018	14.170.350,40 €	447.469,48 €
22/07/2018	13.729.130,94 €	441.219,45 €
22/10/2018	13.293.707,97 €	435.422,97 €
22/01/2019	12.864.860,44 €	428.847,53 €
22/04/2019	12.441.802,00 €	423.058,44 €
22/07/2019	12.025.089,57 €	416.712,43 €
22/10/2019	11.614.390,29 €	410.699,28 €
22/01/2020	11.209.662,71 €	404.727,59 €
22/04/2020	10.810.518,27 €	399.144,44 €
22/07/2020	10.417.508,09 €	393.010,18 €
22/10/2020	10.029.998,54 €	387.509,55 €
22/01/2021	9.648.886,45 €	381.112,09 €
22/04/2021	9.273.020,71 €	375.865,74 €
22/07/2021	8.903.137,12 €	369.883,60 €
22/10/2021	8.538.870,62 €	364.266,50 €
22/01/2022	8.180.785,62 €	358.084,99 €
22/04/2022	7.827.919,66 €	352.865,96 €
22/07/2022	7.481.057,68 €	346.861,98 €
22/10/2022	7.139.033,44 €	342.024,24 €
22/01/2023	6.802.434,91 €	336.598,53 €
22/04/2023	6.470.942,70 €	331.492,21 €
22/07/2023	6.145.239,57 €	325.703,13 €
22/10/2023	5.824.680,84 €	320.558,72 €
22/01/2024	5.510.024,66 €	314.656,18 €
22/04/2024	5.199.850,52 €	310.174,14 €
22/07/2024	4.894.490,66 €	305.359,86 €
22/10/2024	4.593.080,36 €	301.410,29 €
22/01/2025	4.296.522,05 €	296.558,31 €
22/04/2025	4.004.413,88 €	292.108,17 €
22/07/2025	0,00 €	4.004.413,88 €
Totales		17.288.611,20 €

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada al 10%

Vida Media (años)	3,5264047
-------------------	-----------

Vida Media (años)	3,526405078
-------------------	-------------

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	267.633.877,95 €	0,00 €
22/01/2017	251.733.363,62 €	15.900.514,33 €
22/04/2017	241.278.289,82 €	10.455.073,80 €
22/07/2017	231.127.917,71 €	10.150.372,10 €
22/10/2017	221.236.801,27 €	9.891.116,44 €
22/01/2018	211.602.585,04 €	9.634.216,23 €
22/04/2018	202.214.932,30 €	9.387.652,74 €
22/07/2018	193.072.088,47 €	9.142.843,84 €
22/10/2018	184.162.123,25 €	8.909.965,21 €
22/01/2019	175.492.396,41 €	8.669.726,84 €
22/04/2019	167.046.002,95 €	8.446.393,46 €
22/07/2019	158.827.102,49 €	8.218.900,47 €
22/10/2019	150.826.084,23 €	8.001.018,26 €
22/01/2020	143.038.024,39 €	7.788.059,83 €
22/04/2020	135.452.741,13 €	7.585.283,26 €
22/07/2020	128.074.777,92 €	7.377.963,21 €
22/10/2020	120.890.331,44 €	7.184.446,48 €
22/01/2021	113.909.512,61 €	6.980.818,84 €
22/04/2021	107.110.650,31 €	6.798.862,30 €
22/07/2021	100.501.602,18 €	6.609.048,13 €
22/10/2021	94.073.130,65 €	6.428.471,53 €
22/01/2022	87.830.546,57 €	6.242.584,07 €
22/04/2022	81.755.500,66 €	6.075.045,91 €
22/07/2022	75.856.966,54 €	5.898.534,12 €
22/10/2022	70.113.640,66 €	5.743.325,87 €
22/01/2023	64.531.681,60 €	5.581.959,06 €
22/04/2023	0,00 €	64.531.681,60 €
Totales	267.633.877,95 €	

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	23.802.710,48 €	0,00 €
22/01/2017	22.388.559,62 €	1.414.150,86 €
22/04/2017	21.458.710,51 €	929.849,11 €
22/07/2017	20.555.960,84 €	902.749,67 €
22/10/2017	19.676.268,75 €	879.692,10 €
22/01/2018	18.819.424,74 €	856.844,01 €
22/04/2018	17.984.509,49 €	834.915,25 €
22/07/2018	17.171.366,96 €	813.142,53 €
22/10/2018	16.378.936,10 €	792.430,87 €
22/01/2019	15.607.871,45 €	771.064,64 €
22/04/2019	14.856.669,54 €	751.201,91 €
22/07/2019	14.125.700,31 €	730.969,23 €
22/10/2019	13.414.109,00 €	711.591,31 €
22/01/2020	12.721.457,70 €	692.651,30 €
22/04/2020	12.046.840,86 €	674.616,84 €
22/07/2020	11.390.662,56 €	656.178,29 €
22/10/2020	10.751.695,18 €	638.967,38 €
22/01/2021	10.130.837,95 €	620.857,23 €
22/04/2021	9.526.163,50 €	604.674,45 €
22/07/2021	8.938.370,66 €	587.792,84 €
22/10/2021	8.366.637,87 €	571.732,79 €
22/01/2022	7.811.437,47 €	555.200,41 €
22/04/2022	7.271.137,50 €	540.299,97 €
22/07/2022	6.746.536,07 €	524.601,43 €
22/10/2022	6.235.738,49 €	510.797,58 €
22/01/2023	5.739.292,48 €	496.446,01 €
22/04/2023	0,00 €	5.739.292,48 €
Totales	23.802.710,48 €	

Vida Media (años)	3,526404727
-------------------	-------------

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	17.288.611,20 €	0,00 €
22/01/2017	16.261.470,02 €	1.027.141,18 €
22/04/2017	15.586.093,24 €	675.376,78 €
22/07/2017	14.930.399,58 €	655.693,66 €
22/10/2017	14.291.453,31 €	638.946,27 €
22/01/2018	13.669.102,28 €	622.351,03 €
22/04/2018	13.062.678,75 €	606.423,52 €
22/07/2018	12.472.069,39 €	590.609,36 €
22/10/2018	11.896.503,52 €	575.565,87 €
22/01/2019	11.336.456,57 €	560.046,95 €
22/04/2019	10.790.836,50 €	545.620,06 €
22/07/2019	10.259.912,03 €	530.924,47 €
22/10/2019	9.743.062,31 €	516.849,72 €
22/01/2020	9.239.969,28 €	503.093,03 €
22/04/2020	8.749.975,20 €	489.994,07 €
22/07/2020	8.273.373,59 €	476.601,61 €
22/10/2020	7.809.272,77 €	464.100,82 €
22/01/2021	7.358.325,88 €	450.946,89 €
22/04/2021	6.919.133,02 €	439.192,86 €
22/07/2021	6.492.201,78 €	426.931,24 €
22/10/2021	6.076.935,42 €	415.266,36 €
22/01/2022	5.673.677,02 €	403.258,40 €
22/04/2022	5.281.241,25 €	392.435,77 €
22/07/2022	4.900.207,78 €	381.033,47 €
22/10/2022	4.529.200,46 €	371.007,32 €
22/01/2023	4.168.617,11 €	360.583,35 €
22/04/2023	0,00 €	4.168.617,11 €
Totales		17.288.611,20 €

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada al 15%

Vida Media (años)	2,784551593
-------------------	-------------

Vida Media (años)	2,784551893
-------------------	-------------

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	267.633.877,95 €	0,00 €
22/01/2017	248.479.299,83 €	19.154.578,12 €
22/04/2017	235.001.023,15 €	13.478.276,68 €
22/07/2017	222.070.967,82 €	12.930.055,32 €
22/10/2017	209.631.194,75 €	12.439.773,07 €
22/01/2018	197.667.464,62 €	11.963.730,13 €
22/04/2018	186.158.015,93 €	11.509.448,69 €
22/07/2018	175.090.226,12 €	11.067.789,81 €
22/10/2018	164.441.726,30 €	10.648.499,81 €
22/01/2019	154.209.977,97 €	10.231.748,34 €
22/04/2019	144.368.457,04 €	9.841.520,93 €
22/07/2019	134.912.275,78 €	9.456.181,25 €
22/10/2019	125.823.063,36 €	9.089.212,42 €
22/01/2020	117.087.584,36 €	8.735.479,00 €
22/04/2020	108.687.718,44 €	8.399.865,93 €
22/07/2020	100.620.495,41 €	8.067.223,03 €
22/10/2020	92.864.823,18 €	7.755.672,23 €
22/01/2021	85.423.969,63 €	7.440.853,55 €
22/04/2021	78.269.550,80 €	7.154.418,83 €
22/07/2021	71.403.233,92 €	6.866.316,88 €
22/10/2021	64.809.724,88 €	6.593.509,04 €
22/01/2022	0,00 €	64.809.724,88 €
Totales		267.633.877,95 €

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	23.802.710,48 €	0,00 €
22/01/2017	22.099.151,02 €	1.703.559,46 €
22/04/2017	20.900.425,52 €	1.198.725,50 €
22/07/2017	19.750.457,51 €	1.149.968,01 €
22/10/2017	18.644.094,03 €	1.106.363,48 €
22/01/2018	17.580.068,66 €	1.064.025,37 €
22/04/2018	16.556.445,99 €	1.023.622,67 €
22/07/2018	15.572.103,40 €	984.342,59 €
22/10/2018	14.625.051,45 €	947.051,95 €
22/01/2019	13.715.064,37 €	909.987,08 €
22/04/2019	12.839.783,18 €	875.281,19 €
22/07/2019	11.998.773,17 €	841.010,01 €
22/10/2019	11.190.400,49 €	808.372,68 €
22/01/2020	10.413.488,01 €	776.912,48 €
22/04/2020	9.666.424,15 €	747.063,86 €
22/07/2020	8.948.944,74 €	717.479,40 €
22/10/2020	8.259.173,92 €	689.770,83 €
22/01/2021	7.597.402,30 €	661.771,61 €
22/04/2021	6.961.105,51 €	636.296,80 €
22/07/2021	6.350.431,81 €	610.673,70 €
22/10/2021	5.764.020,98 €	586.410,83 €
22/01/2022	0,00 €	5.764.020,98 €
Totales		23.802.710,48 €

Vida Media (años)	2,784551613
-------------------	-------------

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	17.288.611,20 €	0,00 €
22/01/2017	16.051.264,03 €	1.237.347,17 €
22/04/2017	15.180.594,41 €	870.669,62 €
22/07/2017	14.345.338,79 €	835.255,62 €
22/10/2017	13.541.754,42 €	803.584,37 €
22/01/2018	12.768.921,47 €	772.832,95 €
22/04/2018	12.025.434,18 €	743.487,28 €
22/07/2018	11.310.477,17 €	714.957,01 €
22/10/2018	10.622.605,46 €	687.871,71 €
22/01/2019	9.961.655,05 €	660.950,41 €
22/04/2019	9.325.912,56 €	635.742,50 €
22/07/2019	8.715.062,23 €	610.850,33 €
22/10/2019	8.127.917,35 €	587.144,88 €
22/01/2020	7.563.622,94 €	564.294,41 €
22/04/2020	7.021.008,46 €	542.614,48 €
22/07/2020	6.499.882,04 €	521.126,42 €
22/10/2020	5.998.881,18 €	501.000,86 €
22/01/2021	5.518.216,98 €	480.664,20 €
22/04/2021	5.056.055,88 €	462.161,10 €
22/07/2021	4.612.505,59 €	443.550,29 €
22/10/2021	4.186.578,14 €	425.927,45 €
22/01/2022	0,00 €	4.186.578,14 €
Totales		17.288.611,20 €

Cifras en euros

Tasa de amortización anticipada al 20%

Vida Media (años)	2,315765962
-------------------	-------------

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	267.633.877,95 €	0,00 €
22/01/2017	245.234.789,05 €	22.399.088,90 €
22/04/2017	228.814.881,47 €	16.419.907,58 €
22/07/2017	213.257.505,69 €	15.557.375,77 €
22/10/2017	198.483.251,22 €	14.774.254,47 €
22/01/2018	184.457.171,38 €	14.026.079,84 €
22/04/2018	171.137.956,69 €	13.319.214,70 €
22/07/2018	158.494.682,86 €	12.643.273,83 €
22/10/2018	146.487.751,69 €	12.006.931,17 €
22/01/2019	135.098.536,03 €	11.389.215,66 €
22/04/2019	124.285.259,08 €	10.813.276,95 €
22/07/2019	114.028.874,22 €	10.256.384,86 €
22/10/2019	104.297.620,51 €	9.731.253,71 €
22/01/2020	95.065.771,29 €	9.231.849,22 €
22/04/2020	86.303.504,73 €	8.762.266,56 €
22/07/2020	77.996.960,46 €	8.306.544,26 €
22/10/2020	70.114.737,70 €	7.882.222,76 €
22/01/2021	62.650.574,40 €	7.464.163,30 €
22/04/2021	0,00 €	62.650.574,40 €
Totales		267.633.877,95 €

Vida Media (años)	2,315766213
-------------------	-------------

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	23.802.710,48 €	0,00 €
22/01/2017	21.810.592,04 €	1.992.118,44 €
22/04/2017	20.350.244,97 €	1.460.347,07 €
22/07/2017	18.966.609,40 €	1.383.635,57 €
22/10/2017	17.652.622,76 €	1.313.986,64 €
22/01/2018	16.405.176,97 €	1.247.445,79 €
22/04/2018	15.220.598,06 €	1.184.578,91 €
22/07/2018	14.096.135,71 €	1.124.462,35 €
22/10/2018	13.028.268,15 €	1.067.867,57 €
22/01/2019	12.015.338,71 €	1.012.929,44 €
22/04/2019	11.053.631,88 €	961.706,83 €
22/07/2019	10.141.453,69 €	912.178,19 €
22/10/2019	9.275.979,40 €	865.474,29 €
22/01/2020	8.454.920,94 €	821.058,45 €
22/04/2020	7.675.626,04 €	779.294,90 €
22/07/2020	6.936.861,98 €	738.764,06 €
22/10/2020	6.235.836,06 €	701.025,93 €
22/01/2021	5.571.991,33 €	663.844,72 €
22/04/2021	0,00 €	5.571.991,33 €
Totales		23.802.710,48 €

Vida Media (años)	2,315765978
-------------------	-------------

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2016	17.288.611,20 €	0,00 €
22/01/2017	15.841.675,15 €	1.446.936,05 €
22/04/2017	14.780.982,08 €	1.060.693,07 €
22/07/2017	13.776.006,83 €	1.004.975,25 €
22/10/2017	12.821.619,64 €	954.387,18 €
22/01/2018	11.915.563,04 €	906.056,60 €
22/04/2018	11.055.168,50 €	860.394,54 €
22/07/2018	10.238.438,39 €	816.730,11 €
22/10/2018	9.462.814,74 €	775.623,65 €
22/01/2019	8.727.094,26 €	735.720,47 €
22/04/2019	8.028.578,28 €	698.515,99 €
22/07/2019	7.366.036,40 €	662.541,88 €
22/10/2019	6.737.416,94 €	628.619,46 €
22/01/2020	6.141.058,01 €	596.358,93 €
22/04/2020	5.575.033,18 €	566.024,83 €
22/07/2020	5.038.447,09 €	536.586,09 €
22/10/2020	4.529.271,32 €	509.175,77 €
22/01/2021	4.047.101,36 €	482.169,97 €
22/04/2021	0,00 €	4.047.101,36 €
Totales		17.288.611,20 €

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 3,15%, el vencimiento final aproximado del mismo se estima para la Fecha de pago de 22/07/2025. No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

8. Otra información de los activos y pasivos

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

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

ACTIVOS SUBYACENTES

NIVELES DE MOROSIDAD Y FALLIDOS

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado		Ratio			Ref. Folleto
			Situación actual 31/12/2016	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	0	90	1.287	1.373	0,75	0,79	0,73	
2. Activos Morosos por otras razones								
TOTAL MOROSOS	18		1.287	1.373	0,75	0,79	0,73	FOLLETO INFORMATIVO GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a			1.278	1.350	0,71	0,60	0,69	
4. Activos Fallidos por otras razones								
TOTAL FALLIDOS			1.278	1.350	0,71	0,60	0,69	FOLLETO INFORMATIVO NOTA DE VALORES APARTADO 4.9. 2.b(iv)

RENEGOCIACIÓN DE LOS ACTIVOS

LÍMITE A LA RENEGOCIACIÓN		
	DEFINICIÓN DOCUMENTACIÓN	LIMITE ACTUAL
NOVACIONES DE TIPO DE INTERÉS	En el supuesto de que el Cedente acordara la modificación del interés de algún Préstamo Hipotecario y, en consecuencia del Certificado correspondiente, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por el Préstamo Hipotecario. En caso de llegar a producirse la renegociación del tipo de interés de algún Préstamo Hipotecario, o de su vencimiento final, se procederá por parte del Cedente, actuando como administrador de los Préstamos Hipotecarios, a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de dicha renegociación.	N/A
FECHA FINALIZACIÓN	22/04/2041	22/04/2041

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

FECHAS DE PAGO

Frecuencia de pago de cupón	TRIMESTRAL	
Fechas de pago de cupón (o siguiente Día Hábil)	22	ENERO ABRIL JULIO OCTUBRE

Anterior Fecha de Pago de Cupón	24/10/2016	5 días hábiles antes de la Fecha de Pago
Anterior Fecha de Determinación	17/10/2016	
Próxima Fecha de Pago	23/01/2017	

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

	ÍNDICE DE REFERENCIA *	MARGEN	FECHA FIJACIÓN	VALOR ÍNDICE REFERENCIA	TIPO DE INTERÉS APLICABLE
TRAMO A	EUR 3M	0,14 %	20/10/2016	-0,311 %	0,000%
TRAMO B	EUR 3M	0,32 %	20/10/2016	-0,311 %	0,009%
TRAMO C	EUR 3M	0,60 %	20/10/2016	-0,311 %	0,289%
PRÉSTAMO SUBORDINADO FONDO DE RESERVA	EUR 3M	0,60 %	20/10/2016	-0,311 %	0,289%
PRÉSTAMO SUBORDINADO GASTOS CONSTITUCIÓN	AMORTIZADO	AMORTIZADO	AMORTIZADO	AMORTIZADO	AMORTIZADO

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

INFORMACIÓN ADICIONAL

CÓDIGO LEI	95980020140005212084
Original Legal Entity Identifier	

	BLOOMBERG TICKER
TRAMO A	KUTXH I A
TRAMO B	KUTXH I B
TRAMO C	KUTXH I C

CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDA	ENTIDAD	DENOMINACIÓN ACTUAL ENTIDAD
<i>Agente de Pagos</i>	BANCO SANTANDER, S.A.	BANCO SANTANDER, S.A.
<i>Depositario Cuenta Tesorería</i>	BANCO SANTANDER, S.A.	BANCO SANTANDER, S.A.
<i>Contrapartida Swap</i>	BANCO SANTANDER, S.A.	BANCO SANTANDER, S.A.
<i>Depositario Garantía Swap</i>	<i>NO APLICA</i>	<i>NO APLICA</i>
<i>Administrador</i>	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN	KUTXABANK, S.A.
<i>Depositario Reserva Commingling</i>	<i>NO APLICA</i>	<i>NO APLICA</i>
<i>Back up Servicer</i>	<i>NO APLICA</i>	<i>NO APLICA</i>
<i>Acreditante Línea Liquidez</i>	<i>NO APLICA</i>	<i>NO APLICA</i>
<i>Depositario Garantía Línea Liquidez</i>	<i>NO APLICA</i>	<i>NO APLICA</i>
<i>Avalista</i>	<i>NO APLICA</i>	<i>NO APLICA</i>

ACCIONES CORRECTIVAS

CONCLUIDAS

ACCIÓN	FECHA	ENTIDAD DEPOSITARIA
Modificación de escritura a los efectos de recoger el nuevo criterio de contrapartida publicado por S&P en 2010. Se ven afectados los contratos de Swap y de Agente Financiero	23/03/2011	
Incorporación de CECA en la posición de Kutxa como Agente Financiero de la emisión	23/03/2011	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Establecimiento en CECA de un depósito en garantía de las obligaciones de Kutxa como Entidad de Contrapartida de Swap	23/03/2011	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Traspaso depositaria cuenta de tesorería hasta Barclays Bank, S.A. Transitoria	09/03/2012	BARCLAYS BANK, S.A.
Traslado Agente Financiero desde CECA a Barclays Bank PLC SE	17/07/2012	BARCLAYS BANK PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA
Subrogación de Banco Santander en la posición de Kutxa como CS	24/09/2012	BANCO SANTANDER, S.A.
Apertura cuenta depósito swap en Barclays Bank PLC, SE	25/09/2012	BARCLAYS BANK PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA
Cancelación cuenta depósito swap en CECA	26/09/2012	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Cancelación cuenta depósito swap en KutxaBank, S.A.	26/09/2012	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN
Modificación de escritura con el fin de modificar las actuaciones a realizar por la Entidad de Contrapartida del Contrato de Swap en caso de descenso de su calificación por STANDARD & POOR'S y FITCH, así como permitir que se apliquen criterios más actualizados de las Entidades de Calificación que se publiquen en el futuro	16/04/2013	
Traslado Cuenta Tesorería a Barclays Bank (UK)	08/05/2015	BARCLAYS BANK
Traslado Cuenta Depósito Swap a Barclays Bank (UK)	08/05/2015	BARCLAYS BANK
3ª Modificación de la Escritura de Constitución a los efectos de modificar las actuaciones a realizar por el Agente Financiero en caso de descenso de su calificación por FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. ("FITCH") y STANDARD & POOR'S CREDIT MARKET SERVICES EUROPE LIMITED ("STANDARD & POOR'S" o "S&P"), así como permitir que se apliquen criterios más actualizados de las Entidades de Calificación que se publiquen en el futuro.	22/12/2015	
Incorporación de Banco Santander como Agente Financiero en sustitución de Barclays Bank PLC, Sucursal en España	22/12/2015	BANCO SANTANDER, S.A.

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 & POOR'S	A-	N/A	30	Naturales
FITCH	A-	F2	30	Naturales

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
BANCO SANTANDER, S.A.	STANDARD & POOR'S	A-	A-2	NO	N/A
	FITCH	A-	F2	NO	N/A

CONTRAPARTIDA SWAP

CONDICIONES DOCUMENTACIÓN				
AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		PLAZO ACTUACIONES	HÁBILES / NATURALES
	Largo plazo	Corto plazo		
STANDARD & POOR'S	A-	N/A	10	Hábiles
CON COLATERAL	BBB	N/A	60	Naturales
FITCH	A-	F2	30	Naturales
CON COLATERAL	BBB-	F3	10	Naturales

RATING CONTRAPARTIDA					
ENTIDAD CONTRAPARTIDA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	RATING MÍNIMO EXIGIBLE		TRIGGER ACTIVADO	PLAZO SUBSANACIÓN
		Largo plazo	Corto plazo		
BANCO SANTANDER, S.A.	STANDARD & POOR'S	A-	A-2	NO	N/A
	CON COLATERAL			NO	N/A
	FITCH	A-	F2	NO	N/A
	CON COLATERAL			NO	N/A

PROCESOS A EFECTUAR

ACTUACIONES EN CAMINO

Sin actuaciones pendientes.

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

AyT Kurba Hipotecario I, FTA

S.05.4

Denominación Fondo: AyT Kurba Hipotecario I, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago	Días Impago	Importe impagado acumulado		Ratio			Ref. Folleto							
			Situación actual 31/12/2016	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	7000	0	7002	90	7003	1.287	7006	1.373	7009	0,75	7012	0,79	7015	0,73	
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016		
Total Morosos					7005	1.287	7008	1.373	7011	0,75	7014	0,79	7017	0,73	FOLLETO INFORMACION GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	1.278	7024	1.350	7027	0,71	7030	0,60	7033	0,69	
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025		7028	0	7031	0	7034	0	
Total Fallidos					7023	1.278	7026	1.350	7029	0,71	7032	0,60	7035	0,69	FOLLETO INFORMACION GLOSARIO DE DEFINICIONES

Otras ratios relevantes	Ratio			Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	
	0850	1850	2850	3850
	0851	1851	2851	3851
	0852	1852	2852	3852
	0853	1853	2853	3853



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

AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

S.05.4

Denominación Fondo: AyT Kutxa Hipotecario I, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO


CUADRO B

Amortización secuencial series	TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al % establecido		0854	0858	1858	2858
a) Cuando el Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al porcentaje establecido de la opción de amorti		10	41,16	39,90	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
Si en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Activos con morosidad que presenten más de tres (3) meses de retraso en el pago de los importes vencidos es superior al % establecido		1,25	0,74	0,74	FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
Diferimiento/postergamiento Intereses series		0855	0859	1859	2859
El valor nominal agregado de los Activos Fallidos desde la Fecha de Constitución represente un porcentaje superior al recogido para cada ISIN del valor nominal de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo.		8,30	0,58	0,58	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
El valor nominal agregado de los Activos Fallidos desde la Fecha de Constitución represente un porcentaje superior al recogido para cada ISIN del valor nominal de los Activos en la Fecha de Constitución del Fondo.		5,50	0,58	0,58	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
No Reducción del Fondo de Reserva		0856	0860	1860	2860
a) Cuando el Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos, fuera superior al porcentaje recogido del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos.		1	0,74	0,74	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
OTROS TRIGGERS		0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

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 AyT Kutxa Hipotecario I, F.T.A. 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 I e informe de gestión, en hojas de papel timbrado cuya numeración se detalla en la Diligencia expedida a continuación por la Secretaria del Consejo, D^a M^a Rosario Arias Allende, según ha sido formulado en el Consejo de Administración del día 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