

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2014, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 26 de marzo de 2015 y elaboradas con arreglo a los principios y criterios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, a 15 de abril de 2015.

D. Maria Merce Callau Bonet
Consejero

D. Josep Reyner Serra
Consejero

D. Josep Llorca Vaque
Consejero

D. Josep Jaume Fina Casanova
Consejero

D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Hipocat 8, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2014, 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.

Párrafos de Énfasis

Llamamos la atención sobre los siguientes aspectos detallados en las cuentas anuales adjuntas:

- En la Nota 4 de la memoria adjunta se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2014, según se indica en la Nota 8 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3.g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.
- De acuerdo con la Nota 3.1 de la memoria adjunta, los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Si bien los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no tienen definida una política comercial que implique, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, la aplicación de descuentos sobre los valores de tasación correspondientes, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los que están registrados al 31 de diciembre de 2014, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Álvaro Quintana

14 de abril de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercençat:

DELOITTE, S.L.

Any 2015 N.º: 20/15/04568
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)	PASIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	405.067	480.980	A)PASIVO NO CORRIENTE	426.516	500.154
I. Activos Financieros a L/P	405.067	480.980	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	426.516	500.154
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	405.067	480.980	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	417.813	472.145
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	329.151	382.844
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	385.413	443.713	1.2 Series subordinadas	89.301	89.301
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(639)	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	-	16.536
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado	16.536	16.536
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(16.536)	-
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	8.703	11.473
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	8.703	11.473
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	24.348	39.747	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.694)	(2.480)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	26.383	43.790
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	39.129	51.491	V. Provisiones a c/p	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	6.190	3.419	VI. Pasivos financieros a c/p	26.321	41.254
V. Activos financieros a c/p	29.868	31.939	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 10)	36	12
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	385	214	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	25.858	27.361
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	25.805	27.262
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	29.483	31.725	2.2 Series subordinadas	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	28.060	29.616	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	53	99
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3. Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	-	13.424
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	13.350
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(111)	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	1	2
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	110	72
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4. Derivados	427	457
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	427	457
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.19 Otros	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.20 Activos Dudosos	532	894	VII. Ajustes por periodificaciones	62	2.536
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	9	2.476
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	848	1.155	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	8	9
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	43	60	1.3 Comisión agente financiero/pagos	1	1
4. Derivados	-	-	1.4 Comisión variable- resultados realizados (Nota 3-f)	11.855	11.855
4.1 Derivados de cobertura	-	-	1.5 Comisión variable- resultados no realizados	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(11.855)	(9.389)
5.1 Garantías financieras	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.2 Otros	-	-	2. Otros	53	60
VI. Ajustes por periodificaciones	3	5			
1. Comisiones	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(8.703)	(11.473)
2. Otros	3	5	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	3.068	16.128	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 12)	(8.703)	(11.473)
1. Tesorería	3.068	2.778	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	13.350	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 11)	-	-
TOTAL ACTIVO	444.196	532.471	TOTAL PASIVO	444.196	532.471

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2014

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2014	2013 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	12.274	14.907
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	11.999	14.400
1.3 Otros activos financieros (Nota 7)	275	507
2. Intereses y cargas asimilados	(1.927)	(2.075)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 9)	(1.890)	(2.040)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-)	(37)	(35)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 15)	(6.707)	(8.145)
A) MARGEN DE INTERESES	3.640	4.687
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
4.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(491)	(997)
7.1 Servicios exteriores (-)	(31)	(31)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 13)	(8)	(8)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(23)	(23)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(460)	(966)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(193)	(217)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(15)	(15)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	-	-
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos	(252)	(734)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(22.134)	(11.156)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(22.134)	(11.156)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta (Nota 5)	(767)	(553)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	19.752	8.019
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2014	2013 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(10.278)	15.940
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.649	3.096
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	11.291	13.431
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-)	(1.935)	(2.022)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(6.737)	(8.389)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	30	76
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	-	-
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(209)	(233)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-)	(194)	(218)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(15)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	-	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(12.718)	13.077
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	1.003	150
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	375	114
3.4 Otros	(14.096)	12.813
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(2.782)	(19.708)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(2.740)	(19.647)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	52.411	44.006
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-)	(55.151)	(63.653)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(42)	(61)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-)	-	-
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(2)	(6)
7.5 Otros deudores y acreedores	(40)	(55)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(13.060)	(3.768)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	16.128	19.896
Efectivo o equivalentes al final del periodo	3.068	16.128

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2014

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2014	2013 (*)
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 del 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	(3.937)	7.569
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(3.937)	7.569
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6.707	8.145
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	(2.770)	(15.714)
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 en el 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	-	284
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	(284)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2014

Hipocat 8, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

1. Reseña del Fondo

Hipocat 8, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 8 de mayo de 2005, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de cinco series de bonos de titulización, por un importe total de 1.500.000 miles de euros, (véase Nota 9). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 12 de mayo de 2005, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora"), entidad integrada en el Grupo Catalunya Banc (en adelante "Catalunya Banc"). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,040% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014, ha ascendido a 193 miles de euros (217 miles de euros en el ejercicio 2013).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Catalunya Banc, S.A. ("Catalunya Banc"). Catalunya Banc no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos. Asimismo, obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los certificados de transmisión de hipoteca es Catalunya Banc. El accionariado de Catalunya Banc, a 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

- Participación del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria en el capital social de la entidad del 66%.
- Participación del Fondo de Garantía de Depósitos en el capital social de la entidad del 32,4%.
- Participación de accionistas minoritarios del 1,1%.
- Autocartera 0,5%.

Tal y como señala el informe sobre el procedimiento de venta de Catalunya Banc publicado el 22 de julio de 2014 por el FROB, con fecha 21 de julio de 2014 la Comisión Rectora del FROB acordó, tras el estudio de las ofertas vinculantes recibidas en el proceso de venta, su adjudicación a BBVA. A la fecha de formulación de las cuentas anuales, la adjudicación aún no se ha materializado ya que está pendiente del cumplimiento de la totalidad de las condiciones suspensivas establecidas.

El depositario de la Cuenta de Tesorería y el Agente de pagos es Barclays Bank (véase nota 7).

En la fecha de Desembolso el Fondo recibió de Catalunya Banc un préstamo Subordinado (véase nota 8).

La contraparte de la Permuta Financiera es CecaBank (véase nota 15).

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. En este sentido, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjunto en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 26 de marzo de 2015, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

La entidad tiene los registros contables del Fondo expresados al céntimo de euro, si bien, dada la magnitud de las cifras, estas cuentas anuales se presentan en miles de euros. Como consecuencia de ello, pueden existir diferencias por el redondeo de saldos, que en ningún caso son significativas.

b) *Principios contables no obligatorios aplicados*

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c, 4 y 5) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 15). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

Tal y como señala el hecho relevante publicado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 27 de enero de 2015, Catalunya Banc, S.A. y la Sociedad Gestora han suscrito un Acuerdo Complementario a la Escritura de Constitución con el objeto de complementar las disposiciones relativas a la sustitución del Administrador.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2014, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: 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.
- Otros activos financieros: Incluye, en su caso, los depósitos en entidades de crédito y fianzas y depósitos constituidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de valoración como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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 asimiladas” 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 3 meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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.

Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo (excluidos los derivados financieros, descritos en el apartado siguiente) y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes, y teniendo en consideración las correcciones valorativas registradas sobre los activos y pasivos financieros del Fondo, se estima que su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros.

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

Este método, altamente aceptado por el mercado, se basa en la actualización de los flujos de caja futuros que han sido calculados en base a proyecciones de amortizaciones del principal pendiente y descontados a una curva de tipos basada en tipos de depósito y cotizaciones de swaps, tanto para los activos cedidos como para los bonos emitidos.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, se entiende que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz porque los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera. Asimismo, los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

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 de devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, o cuando lleve 19 meses con saldos impagados indistintamente, 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 2/2009 y sus modificaciones posteriores, 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 2/2009 (modificada por la Circular 4/2010).

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como las comisiones de intermediación correspondientes al cedente, devengadas y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y los gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta Remuneración Variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios en su caso.

g) Repercusión de pérdidas

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

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo 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 (véase Nota 1). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

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

i) Gastos de constitución en transición

Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.

En el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de "Gastos de constitución en transición" del epígrafe de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos", procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior (opción por la que ha optado el Fondo), salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera.

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Asimismo, se dan de baja los activos financieros del balance cuando lleven 19 meses con saldos impagados, similarmente los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El saldo de este epígrafe del activo del balance incluye, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago de sus deudores.

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

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

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

En el momento de la adquisición de los inmuebles el valor razonable se ha obtenido como el valor de la tasación realizada por expertos independientes. Las tasaciones han sido realizadas por Gesvalt, Sociedad

de Tasación, Catsa, Ibertasa y Tinsa, indistintamente. Las técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la del valor por comparación y la del valor por actualización de rentas.

m) 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.

n) 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 pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

p) 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. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 8 de mayo de 2005 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, e intereses, ordinarios y de demora, y comisiones por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2013	536.231	32.573
Amortización	(11.433)	(32.573)
Otros (*)	(12.093)	-
Traspasos	(31.725)	31.725
Saldos a 31 de diciembre de 2013	480.980	31.725
Amortización	(20.686)	(31.725)
Otros (*)	(25.744)	-
Traspasos	(29.483)	29.483
Saldos a 31 de diciembre de 2014	405.067	29.483

(*) Incluye, entre otros, movimientos de intereses devengados y no vencidos, traspasos a fallidos y movimientos de provisiones.

Al 31 de diciembre de 2014 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 24.880 miles de euros (40.641 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de Activos dudosos, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	40.177	25.837
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(22.860)	(11.087)
Recuperación en efectivo	(655)	(342)
Recuperación mediante adjudicación	(421)	(284)
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	8.390	26.053
Saldos al cierre del ejercicio	24.631	40.177

Durante el ejercicio 2014 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 5,23% (2,98% en el ejercicio 2013).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 2,34% y 2,60%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2014 y 2013 por este concepto ha ascendido a 11.999 y 14.400 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias. El tipo de interés mínimo y máximo de la cartera asciende a 0,84% y 5,05%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2014. En el estado S.05.5 adjunto se muestra información relativa sobre concentraciones de riesgo.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2014, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, 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
Derechos de crédito	28.060	21.358	25.528	25.422	25.227	118.597	195.052

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha habido variaciones significativas en el ratio de mora que asciende a un 4,98%. Asimismo desde 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

Activos Deteriorados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Con antigüedad inferior a tres meses	1.179	2.220
Con antigüedad superior a tres meses	23.452	37.957
	24.631	40.177
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	249	464
	24.880	40.641

En el estado S.05.4, incluido en la memoria, se muestra el desglose de los activos dudosos por morosidad o por otras razones.

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de Activos fallidos, y por tanto dado de baja de balance, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	16.982	8.293
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	22.860	11.087
Recuperación mediante adjudicación	(5.322)	(2.277)
Recuperación en efectivo	(875)	(121)
Saldos al cierre del ejercicio	33.645	16.982

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	2.480	1.180
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	4.586	2.324
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(2.372)	(1.024)
Saldos al cierre del ejercicio	4.694	2.480

A continuación se muestran las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito segregadas entre morosidad y otras razones:

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Por morosidad	4.564	2.460
Por otras razones	130	20
	4.694	2.480

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 24.194 y 11.667 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 6.426 y 2.581 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, en el epígrafe "Deterioro neto de los Derechos de Crédito" se incluye la pérdida por valoración por la baja de Derechos de Crédito en las adjudicaciones de activos no corrientes en venta, que asciende a 2.152 miles de euros en el ejercicio 2014.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 150.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2015.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes adjudicados y recuperados procedentes de Derechos de Crédito deteriorados. El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	4.261	2.334
Adiciones	3.672	2.051
Retiros	(595)	(124)
Saldos al cierre del ejercicio	7.338	4.261
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.148)	(842)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	6.190	3.419

El valor razonable de los activos descritos con anterioridad se estima que no difiere de manera significativa de su valor contable.

No hay ningún saldo vivo de los préstamos, créditos u otros activos asociados a los activos adjudicados que se considere de importe significativo individualmente.

Las dotaciones netas de activos adjudicados junto con los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a (528) y (453) miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, se registran el resto de ingresos y gastos afectos a dichos activos que asciende, a (206) y (91) miles de euros, respectivamente, compuestos principalmente por el gasto derivado del mantenimiento de dichos activos.

Adicionalmente, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, se registran (33) y (9) miles de euros, respectivamente, en concepto de comisión de gestión de los activos adjudicados.

En su caso, para aquellos activos adjudicados dados de baja en el balance, por enajenación o venta, no existe ningún grado de vinculación entre la contrapartida y la Sociedad Gestora, el cedente o el administrador del Fondo.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2014 agrupados por valor razonable de los mismos:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500	7.338	(2.152)	94%	1 año	37%	-
Más de 500 sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

(*) Incluye el resultado por la baja de los derechos de crédito.

Es intención de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceder a la venta de los bienes adjudicados en un plazo inferior a un año desde la fecha de su adjudicación.

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deudores Por Activos Adjudicados	-	117
Deud.- Provisión Gastos Activación Fincas	375	92
Deud.- Ingresos Por Activos Adjudicados	7	2
H.P. Deudor Por Conceptos Fiscales	3	3
	385	214

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Barclays Bank garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 1 mes + 0,15%. Este

contrato queda supeditado a que la calificación de Barclays Bank no descienda de la categoría F1+ según la agencia calificadora Fitch IBCA , A-1+ según Standard & Poor's España, S.A.y P-1 según Moody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2014, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 0,37% y 0,43% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 28 y 70 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 8) que será financiado mediante el Préstamo subordinado otorgado por Catalunya Banc a favor del Fondo.

En cada fecha de pago y de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se dotarán las cantidades necesarias para que el fondo de reserva alcance su nivel mínimo conforme a las reglas establecidas en el folleto.

En el epígrafe "Otros efectivos líquidos y equivalentes" se incluye, en su caso, el depósito de garantía (colateral) a nombre del Fondo, mantenido por la contraparte del contrato de permuta financiera en cumplimiento de los acuerdos del mismo. A raíz de la novación contractual del contrato de permuta financiera, llevada a cabo en junio de 2014, no ha sido necesario depositar, durante el ejercicio 2014, importe alguno por este concepto (13.350 miles de euros durante el ejercicio 2013). El flujo de caja generado por este concepto se ha clasificado en el estado de flujos de efectivo como "Otros flujos de caja provenientes de operaciones del fondo – Otros".

La contrapartida de este depósito se registra en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación adjunto.

Adicionalmente, el Administrador del Fondo, ha constituido un depósito en efectivo a favor del Fondo, en la entidad de crédito Credit Agricole Corporate and Investment Bank Sucursal en España, en garantía de las obligaciones derivadas del Compromiso de Otorgamiento de la Línea de Liquidez recogido en el folleto del Fondo y que a fecha 31 de diciembre de 2014 asciende a 33.319 miles de euros.

A continuación se detallan las liquidaciones intermedias practicadas durante el ejercicio 2014, especificando si se han dispuesto de las mejoras crediticias para hacer frente a los pagos de las series, así como el importe abonado al cedente por margen de intermediación del Fondo:

Fecha de Pago	Serie	Intereses totales		Amortización total		Mejoras crediticias utilizadas	Margen Intermediación pagado a Cedente
		Pagados	Impagados	Principal Amortizado	Déficit Amortización	Fondo Reserva	
17/03/2014	A1	-	-	-	-		
	A2	432	-	13.241	9.587		
	B	27	-	-	-	-	-
	C	46	-	-	-		
	D	58	-	-	-		
16/06/2014	A1	-	-	-	-		
	A2	445	-	14.915	11.545		
	B	29	-	-	-	-	-
	C	48	-	-	-		
	D	60	-	-	-		
15/09/2014	A1	-	-	-	-		
	A2	369	-	14.195	11.185		
	B	25	-	-	-	-	-
	C	43	-	-	-		
	D	55	-	-	-		
15/12/2014	A1	-	-	-	-		
	A2	210	-	12.800	10.442		
	B	15	-	-	-	-	-
	C	30	-	-	-		
	D	43	-	-	-		

Las cantidades imputadas a la cuenta de resultados del ejercicio 2014 en concepto de comisiones, se muestra a continuación:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Remuneración Variable	Repercusión de Pérdidas
Saldos a 31 de diciembre de 2013	9	-	1	11.855	9.389
Importes devengados durante el ejercicio 2014	193	-	15	-	2.466
Pagos realizados el 17.03.14	(50)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 16.06.14	(50)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 15.09.14	(48)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 15.12.14	(46)	-	(3)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	8	-	1	11.855	11.855

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

Liquidación de cobros y pagos del período	Período
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real
Cobros por amortizaciones ordinarias	22.057
Cobros por amortizaciones extraordinarias	31.213
Cobros por intereses ordinarios	9.188
Cobros por intereses previamente impagados	2.233
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	16
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-
Otros cobros en especie	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	62
Otros cobros netos en efectivo	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)	
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A2)	55.151
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A1)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D)	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A2)	1.456
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	96
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	167
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D)	216
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A1)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A2)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE D)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A1)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A2)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A1)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE D)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	6.737
Otros pagos netos del período	14.004

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a

continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN
--

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,00%	Bono A1	0,67
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2	5,68
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono B	8,33
Tasa Amortización Anticipada	14,00%	Bono C	8,33
LTV Medio Ponderado	73,42%	Bono D	8,33

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014
--

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	5,62%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	7,08%	Bono A2	5,90
Tasa Recuperación Fallidos	21,97%	Bono B	6,00
Tasa Amortización Anticipada	5,23%	Bono C	6,00
LTV Medio Ponderado	57,21%	Bono D	6,00

La composición del epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros" del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Miles de euros
	31.12.2014
Otros Gastos / Ingresos	10
Depósito Garantía Swap (mejora crediticia)	(13.350)
Gastos asociados a la Adjudicación de Activos	(713)
Costas judiciales	(43)
	(14.096)

8. Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 25.312.551 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 23.250.000 euros. Si el ratio de morosidad es menor del 3% y se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,55% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,75% del saldo inicial de los bonos y el 3,10% del saldo vivo. Si el ratio es mayor del 3%, el menor entre a) 1,65% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,85% del saldo inicial y el 3,50% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 0 miles de euros.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 37 y 35 miles de euros respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran pendientes de pago y no vencidos 1 miles de euros (2 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y 110 miles de euros pendientes de pago y vencidos (72 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Este préstamo se amortiza según las condiciones establecidas en el folleto de emisión.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha amortizado este préstamo.

En aplicación del orden de prelación establecido en el Folleto, el fondo de reserva no se ha dotado en su totalidad.

El movimiento del fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2014, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
SalDOS a 31 de diciembre de 2013	21.143	-	16.128
Variación neta el 17.03.14	21.143	-	1.166
Variación neta el 16.06.14	21.143	-	843
Variación neta el 15.09.14	21.143	-	650
Variación neta el 15.12.14	21.143	-	963
SalDOS a 31 de diciembre de 2014	21.143	-	3.068

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2014, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante el ejercicio 2014:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Repercusión de pérdidas	16.647	-
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	16.647	-

9. Obligaciones y otros valores negociables

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

Bonos preferentes Serie A1

Importe nominal	250.000.000 euros
Número de bonos	2.500
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,04%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,150%. Esta serie se encuentra amortizada en su totalidad.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A2

Importe nominal	1.155.500.000 euros
Número de bonos	11.5556
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,14%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,150 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	A1, A y BBB- respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	26.200.000 euros
Número de bonos	262
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,16%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,150 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aa1, AA y AA respectivamente
Calificación actual	Baa3, BBB y BB respectivamente

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	35.600.000 euros
Número de bonos	356
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,26%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,150 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	A1, A y A- respectivamente
Calificación actual	Caa1, BB y B- respectivamente

Bonos subordinados Serie D

Importe nominal	32.700.000 euros
Número de bonos	327
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,46%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,150 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Baa2, BBB+ y BBB- respectivamente
Calificación actual	Caa3, CCC y CCC respectivamente

Los fondos disponibles para la amortización se aplicarán en cada fecha de pago a la amortización de cada una de las series de conformidad con las reglas detalladas en el folleto informativo.

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

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de marzo de 2038. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 926/1998 y en la Escritura de Constitución, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo inicial;
2. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o quiebra o su autorización fuera revocada y no designase nueva sociedad gestora.

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los Derechos de Crédito titulizados coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles a la amortización de bonos, de conformidad con las reglas establecidas en el folleto de emisión.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimiento final previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2014, sin considerar, en su caso, los intereses y gastos tanto vencidos como no vencidos y, las correcciones de valor por repercusión de pérdidas, 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
Bonos de Titulización	25.805	21.735	25.979	25.871	25.673	120.694	198.500

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de Euros									
	Serie A2		Serie B		Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2013	422.453	51.306	24.759	-	33.641	-	30.901	-	511.754	51.306
Amortización de 15 de marzo de 2013	-	(14.445)	-	-	-	-	-	-	-	(14.445)
Amortización de 17 de junio de 2013	-	(18.089)	-	-	-	-	-	-	-	(18.089)
Amortización de 16 de septiembre de 2013	-	(17.365)	-	-	-	-	-	-	-	(17.365)
Amortización de 16 de diciembre de 2013	-	(13.754)	-	-	-	-	-	-	-	(13.754)
Traspasos	(39.609)	39.609	-	-	-	-	-	-	(39.609)	39.609
Saldos a 31 de diciembre de 2013	382.844	27.262	24.759	-	33.641	-	30.901	-	472.145	27.262
Amortización de 17 de marzo de 2014	-	(13.241)	-	-	-	-	-	-	-	(13.241)
Amortización de 16 de junio de 2014	-	(14.915)	-	-	-	-	-	-	-	(14.915)
Amortización de 15 de septiembre de 2014	-	(14.195)	-	-	-	-	-	-	-	(14.195)
Amortización de 15 de diciembre de 2014	-	(12.800)	-	-	-	-	-	-	-	(12.800)
Traspasos	(53.693)	53.693	-	-	-	-	-	-	(53.693)	53.693
Saldos a 31 de diciembre de 2014	329.151	25.805	24.759	-	33.641	-	30.901	-	418.452	25.805

En los epígrafes “Series no subordinadas” y “Series subordinadas” del pasivo corriente se incluye, en su caso, el principal vencido no pagado, cuyo detalle se muestra en el estado financiero público S.05.2.B, que forma parte de ésta memoria.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 0,40% y 0,38%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2014 y 2013, por este concepto ha ascendido a 1.890 y 2.040 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables” de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago y no vencidos 53 y 99 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2014, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante el ejercicio 2014:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Repercusión de pérdidas	639	-
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	639	-

10. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Acree - Anticipos De Costas	-	6
Acree - Otros	4	5
Hp.Acree.Retenciones Bonistas	2	1
Acreeedores Por Gtos. Mant. Activos Adjudicados	30	-
	36	12

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

11. Ajustes repercutidos en estado de ingresos y gastos reconocidos - Gastos de constitución y emisión en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-i). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldos al inicio del ejercicio	-	284
Amortizaciones (*)	-	(284)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

(*) Este importe se incluye en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

12. Ajustes repercutidos en estado de ingresos y gastos reconocidos - Coberturas de flujos de efectivo

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(11.473)	(27.187)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	2.770	15.714
Saldos al cierre del ejercicio	(8.703)	(11.473)

13. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo (IVA incluido) en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2014 (7 miles de euros, IVA incluido, en el ejercicio 2013), único servicio prestado por dicho auditor.

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Amortización Gtos Emisión	-	284
Gastos Ejecucion Ph'S	214	314
Gastos Diferidos Ejecucion Ph'S / Dc'S	31	121
Gastos Emisión - ECB	7	15
	252	734

14. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

15. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CECA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga a la caja un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El notional de la permuta para el Fondo, está fijado en el notional de los derechos de crédito definido como la media diaria durante el periodo de liquidación que vence, del saldo vivo de los derechos de crédito que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa días. El notional de la parte de CECA, será el importe mayor del notional de permuta para el fondo y el notional ajustado al rendimiento de los derechos de crédito, entendiéndose este último, como el menor de, la suma de los intereses de los derechos de crédito ingresados por el fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido por el tipo de interés que paga CECA, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación, y el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de liquidación inmediatamente anterior (o en su caso el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de constitución del Fondo).

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2014, ha sido un gasto por importe de 6.707 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2013 se registraron 8.145 miles de euros de gasto.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable del swap ha sido de (9.130) y de (11.930) miles de euros, respectivamente.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2014 y 2013 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

16. Gestión del riesgo

Los principales riesgos del fondo así como los correspondientes mecanismos para gestionarlos podrían encuadrarse en las siguientes categorías:

- **Riesgo de impago de los activos:** los activos agrupados en el fondo corren el riesgo de impago por parte de los deudores. La Entidad Cedente no asume responsabilidad directa por el impago de los deudores, ya sea del principal, de los intereses, o de cualquier otra cantidad que mismos pudieran adeudar en virtud de esos activos.

Ese riesgo de impago será mayor o menor en virtud de la coyuntura económica así como de las características particulares de los activos y de los deudores de la cartera titulizada (concentraciones sectoriales, por deudor, por finalidad o geográfica, antigüedad, sistema de amortización, existencia de carencias o periodos de espera...).

A fin de mitigar ese riesgo de impago de los activos la estructura financiera del fondo cuenta con distintas mejoras crediticias, como un Fondo de Reserva, la subordinación de unos tramos de bonos sobre otros e incluso la postergación de los más subordinados bajo circunstancias concretas, y la declaración de fallido de un activo, y su consiguiente baja anticipada del fondo, en el caso de cumplir determinadas condiciones.

- **Riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos:** el buen funcionamiento del fondo depende, entre otros aspectos, de que el rendimiento de los activos sea suficiente para atender el pago de los pasivos del fondo. Por otro lado, el rendimiento de los activos y de los pasivos depende fundamentalmente de la evolución de los tipos de interés a que están referenciados esos activos y pasivos.

Con el objetivo de reducir ese riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos, el fondo tiene incluidos dos mecanismos en su estructura: la permuta financiera de tipos de interés que permite eliminar el riesgo derivado del hecho de que los activos y los pasivos del fondo estén referenciados a bases de tipos de interés distintas y a que los tipos de interés de activos y pasivos se actualicen en distintas fechas, y la cuenta corriente con tipo de interés garantizado que permite maximizar el rendimiento de los saldos de tesorería del fondo entre dos fechas de pago.

- **Riesgo de incumplimiento de las obligaciones asumidas por las contrapartidas:** para su funcionamiento el fondo tiene diversos contratos firmados (Cuenta de Tesorería, Permuta Financiera de Intereses, Agencia de Pagos...) con sus correspondientes contrapartes que deben cumplir con las obligaciones descritas en ellos.

Para reducir ese riesgo, la Sociedad Gestora, por un lado, hace un seguimiento en todo momento del cumplimiento de las obligaciones asumidas por esas contrapartidas en los contratos y, por otro, controla los distintos "triggers" cualitativos incluidos en la documentación, esencialmente niveles de calificación mínimos, que deben tener esas contrapartidas para continuar actuando como tales.

- **Riesgo operacional de la propia Sociedad Gestora:** la Sociedad Gestora es la encargada de la gestión del fondo de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución y los distintos contratos. Existe la posibilidad de que por errores humanos o técnicos en algún momento de la vida del fondo no se cumpla con lo establecido en la documentación antes descrita por una causa atribuible a la propia Sociedad Gestora.

A fin de limitar al máximo el riesgo de errores humanos la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de control interno cumplimentado con la fiscalización que realiza la Auditoría interna del Grupo al que pertenece la sociedad gestora. El riesgo técnico está mitigado aparte de por un procedimiento muy controlado de puesta en marcha de las modificaciones informáticas por la existencia de un Plan de Contingencia de la propia Sociedad Gestora.

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	5,62%	Importe Inicial	23.250
Tasa Fallidos	7,08%	Importe Mínimo	11.250
Tasa Recuperación Fallidos	21,97%	Importe Requerido Actual	21.143
		Importe Actual	0
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	15.465	Número Operaciones	6.770
Principal Pendiente	1.500.008	Principal Pendiente	438.104
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	29,21%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,54%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,34%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	297	Vida Residual Media Ponderada (meses)	196
		Amortización Anticipada - TAA	5,23%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,25%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	10,60 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 06/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	6.770	0031	438.104	0061	7.451	0091	513.506	0121	15.465	0151	1.500.008
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	6.770	0050	438.104	0080	7.451	0110	513.506	0140	15.465	0170	1.500.008

(1) Entendido como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-22.860	0206	-11.087
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-421	0207	-284
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-26.647	0210	-26.841
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-25.475	0211	-16.131
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-1.061.904	0212	-986.501
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	438.104	0214	513.506
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,23	0215	2,98

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO C

Importe impagado												
Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
Hasta 1 mes	0700	158	0710	44	0720	14	0730	58	0740	13.080	0750	13.219
De 1 a 3 meses	0701	92	0711	70	0721	30	0731	100	0741	7.364	0751	7.510
De 3 a 6 meses	0703	71	0713	83	0723	45	0733	128	0743	6.507	0753	6.635
De 6 a 9 meses	0704	48	0714	61	0724	36	0734	97	0744	4.686	0754	4.783
De 9 a 12 meses	0705	41	0715	44	0725	31	0735	75	0745	3.715	0755	3.790
De 12 meses a 2 años	0706	78	0716	92	0726	69	0736	161	0746	8.264	0756	8.425
Más de 2 años	0708	1	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	489	0719	394	0729	225	0739	619	0749	43.616	0759	44.362

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular(p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Importe impagado																		
Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor garantía (3)		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda/v. Tasación	
Hasta 1 mes	0772	158	0782	44	0792	14	0802	58	0812	13.080	0822	13.219	0832	23.155			0842	57,08
De 1 a 3 meses	0773	92	0783	70	0793	30	0803	100	0813	7.364	0823	7.510	0833	12.411			0843	60,51
De 3 a 6 meses	0774	71	0784	83	0794	45	0804	128	0814	6.507	0824	6.635	0834	9.761	1854	6.819	0844	67,98
De 6 a 9 meses	0775	48	0785	61	0795	36	0805	97	0815	4.686	0825	4.783	0835	5.436	1855	0	0845	87,99
De 9 a 12 meses	0776	41	0786	44	0796	31	0806	75	0816	3.715	0826	3.790	0836	4.209	1856	0	0846	90,05
De 12 meses a 2 años	0777	78	0787	92	0797	69	0807	161	0817	8.264	0827	8.425	0837	8.273	1857	84	0847	101,85
Más de 2 años	0778	1	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	489	0789	394	0799	225	0809	619	0819	43.616	0829	44.362	0839	63.245			0849	70,14

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, estos es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoraladas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Ratios de morosidad (1) (%)																		
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	5,62	0869	7,08	0887	21,97	0905	7,82	0923	3,15	0941	21,83	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo(presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresaran en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4)

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 06/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	161	1310	475	1320	165	1330	566	1340	1	1350	43
Entre 1 y 2 años	1301	164	1311	1.331	1321	156	1331	1.248	1341	8	1351	436
Entre 2 y 3 años	1302	148	1312	1.853	1322	175	1332	2.221	1342	22	1352	838
Entre 3 y 5 años	1303	394	1313	7.543	1323	310	1333	5.827	1343	140	1353	6.902
Entre 5 y 10 años	1304	1.133	1314	40.801	1324	1.109	1334	36.965	1344	1.009	1354	48.257
Superior a 10 años	1305	4.770	1315	386.102	1325	5.536	1335	466.680	1345	14.285	1355	1.443.531
Total	1306	6.770	1316	438.105	1326	7.451	1336	513.507	1346	15.465	1356	1.500.007
Vida residual media ponderada (años)	1307	16,33			1327	17,29			1347	24,78		

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 06/05/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	11,61	0632	10,59	0634	2,10

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO A		Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial 06/05/2005								
		Denominación serie		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)		
Serie (2)																		
			0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090				
ES0345784005		SERIE A1	2.500	0	0	0,00	2.500	0	0	0,00	2.500	100	250.000	0,67				
ES0345784013		SERIE A2	11.555	31	354.956	5,90	11.555	35	410.106	6,00	11.555	100	1.155.500	5,68				
ES0345784021		SERIE B	262	94	24.759	6,00	262	94	24.759	6,15	262	100	26.200	8,33				
ES0345784039		SERIE C	356	94	33.641	6,00	356	94	33.641	6,15	356	100	35.600	8,33				
ES0345784047		SERIE D	327	94	30.901	6,00	327	94	30.901	6,15	327	100	32.700	8,33				
Total			8006	15.000		8025	444.257		8045	15.000		8065	499.407		8085	15.000	8105	1.500.000

- (1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación
(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO B

CUADRO B		Intereses										Principal pendiente													
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)		Índice de referencia (3)		Margen (4)	Tipo aplicado		Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)		Intereses Acumulados (6)		Intereses impagados		Principal no vencido		Principal impagado		Total pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas		
		9950		9960		9970		9980		9990		9991		9993		9997		9994		9995		9998		9955	
ES0345784005	SERIE A1	NS		EURIBOR 3M		0,04		0,00		360		0		0		0		0		0		0			
ES0345784013	SERIE A2	NS		EURIBOR 3M		0,14		0,22		360		17		37		0		344.514		10.442		354.993			
ES0345784021	SERIE B	S		EURIBOR 3M		0,16		0,24		360		17		3		0		24.759		0		24.762			
ES0345784039	SERIE C	S		EURIBOR 3M		0,26		0,34		360		17		5		0		33.641		0		33.646			
ES0345784047	SERIE D	S		EURIBOR 3M		0,46		0,54		360		17		8		0		30.901		0		30.909		-639	
Total														9228	53	9105	0	9085	433.815	9095	10.442	9115	444.310	9227	-639

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO C			Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0345784005	SERIE A1	15-06-2006		250.000		44.498		250.000		44.498
ES0345784013	SERIE A2	15-03-2038	55.151	800.544	1.458	128.513	63.653	745.394	1.565	127.056
ES0345784021	SERIE B	15-03-2038		1.441	97	5.544		1.441	91	5.447
ES0345784039	SERIE C	15-03-2038		1.959	166	6.056		1.959	158	5.890
ES0345784047	SERIE D	15-03-2038		1.799	215	6.094		1.799	208	5.880
Total			73055.151	73151.055.743	73251.936	7335190.705	734563.653	73551.000.593	73652.022	7375188.771

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación
- (2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada
- (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual
- (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345784005	SERIE A1	12-05-2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345784013	SERIE A2	30-09-2014	MDY	A2	A3	Aaa
ES0345784021	SERIE B	30-09-2014	MDY	Ba2	Baa3	Aa1
ES0345784039	SERIE C	30-09-2014	MDY	Caa2	Ba3	A1
ES0345784047	SERIE D	30-09-2014	MDY	Caa3	Caa1	Baa2
ES0345784005	SERIE A1	12-05-2005	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345784013	SERIE A2	15-07-2014	SYP	BBB-	A	AAA
ES0345784021	SERIE B	14-03-2014	SYP	BB	BBB-	AA
ES0345784039	SERIE C	14-03-2014	SYP	B-	BB+	A-
ES0345784047	SERIE D	14-03-2014	SYP	CCC	B	BBB-
ES0345784005	SERIE A1	12-05-2005	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345784013	SERIE A2	09-07-2012	FCH	A	A	AAA
ES0345784021	SERIE B	03-12-2013	FCH	BBB	BBB	AA
ES0345784039	SERIE C	03-12-2013	FCH	BB	BB	A
ES0345784047	SERIE D	06-10-2014	FCH	CCC	B	BBB+

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cda agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MDY para Moody's; SYP para Standard & Poors; FCH para Fitch; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

		Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	1010	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1020	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,94	2,22
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	79,90	82,11
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	Si	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200	1210	Catalunya Banc, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	0210	1220	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	1230	-
Otras permutas financieras	0230	1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	1250	-
Entidad Avalista	0250	1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260	1270	-

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)						Ref. Folleto	
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	23.452	0200	30.534	0300	5,35	0400	6,43	1120	6,13		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	1.179	0210	1.622	0310	0,27	0410	0,34	1130	0,19		
Total Morosos					0120	24.631	0220	32.156	0320	5,62	0420	6,77	1140	6,31	1280	II.11.3.7.B
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	32.460	0230	25.488	0330	2,16	0430	1,70	1050	2,11		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	36.047	0240	31.324	0340	2,40	0440	2,09	1160	2,35		
Total Fallidos					0150	68.507	0250	56.812	0350	4,57	0450	3,79	1200	4,46	1290	0

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

Otros ratios relevantes	Ratio (2)			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500		0520		0540		0560
Serie B ES0345784021	1,50		5,35		6,13		Aptdo. II.11.3.7.B - pág. 32
Serie C ES0345784039	1,50		5,35		6,13		Aptdo. II.11.3.7.B - pág. 32
Serie D ES0345784047	1,50		5,35		6,13		Aptdo. II.11.3.7.B - pág. 32
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506		0526		0546		0566
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	150,00	0532	5,35	0552	6,13	0572 Aptdo. V.1.1 - pág. 111
OTROS TRIGGERS (3)	0513		0523		0553		0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

RATIO DE MOROSIDAD = (Principal Pendiente de Vencer Moroso + Principal Vencido No cobrado Moroso) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos)

RATIO FALLIDOS = (Importe Acumulado de Write-Off) / (Saldo Vivo Inicial Pendiente de los Activos)

SALDO VIVO PENDIENTE DE LOS ACTIVOS = (Saldo Principal Pendiente de Vencer + Saldo Vencido no Cobrado)

WRITE-OFF ACUMULADOS = Importe de los préstamos fallidos acumulados definidos como operaciones con una morosidad superior a 18 meses, o considerados como tal por el cedente.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 06/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	89	0426	4.531	0452	98	0478	5.252	0504	211	0530	17.328
Aragón	0401	52	0427	4.010	0453	66	0479	5.546	0505	153	0531	16.518
Asturias	0402	2	0428	202	0454	2	0480	211	0506	2	0532	268
Baleares	0403	42	0429	2.807	0455	47	0481	3.266	0507	90	0533	8.111
Canarias	0404	23	0430	1.628	0456	23	0482	1.713	0508	37	0534	3.916
Cantabria	0405	9	0431	688	0457	11	0483	894	0509	19	0535	1.826
Castilla-León	0406	30	0432	2.227	0458	30	0484	2.371	0510	67	0536	6.623
Castilla La Mancha	0407	24	0433	1.587	0459	27	0485	1.813	0511	93	0537	8.264
Cataluña	0408	5.499	0434	361.877	0460	6.030	0486	422.917	0512	12.297	0538	1.220.938
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	27	0436	1.405	0462	28	0488	1.476	0514	48	0540	3.483
Galicia	0411	26	0437	1.666	0463	26	0489	1.759	0515	39	0541	3.458
Madrid	0412	334	0438	23.552	0464	369	0490	27.580	0516	833	0542	89.050
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	93	0440	5.533	0466	117	0492	7.576	0518	289	0544	22.839
Navarra	0415	19	0441	1.248	0467	20	0493	1.474	0519	41	0545	4.499
La Rioja	0416	2	0442	183	0468	2	0494	190	0520	8	0546	888
Comunidad Valenciana	0417	497	0443	24.719	0469	552	0495	29.100	0521	1.232	0547	90.800
País Vasco	0418	2	0444	241	0470	3	0496	368	0522	6	0548	1.199
Total España	0419	6.770	0445	438.104	0471	7.451	0497	513.506	0523	15.465	0549	1.500.008
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	6.770	0450	438.104	0475	7.451	0501	513.506	0527	15.465	0553	1.500.008

(1) Entendiendo como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Situación inicial 06/05/2005					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	6.770	0577	438.104	0583	438.104	0600	7.451	0606	513.506	0611	513.506	0620	15.465	0626	1.500.008	0631	1.500.008
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	6.770			0588	438.104	0605	7.451			0616	513.506	0625	15.465			0636	1.500.008

(1) Entendiendo como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 06/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	2.936	1110	101.263	1120	2.924	1130	102.195	1140	2.572	1150	135.362
40% - 60%	1101	2.030	1111	146.763	1121	2.122	1131	153.243	1141	3.394	1151	265.917
60% - 80%	1102	1.451	1112	150.020	1122	1.778	1132	182.804	1142	4.681	1152	470.643
80% - 100%	1103	188	1113	20.649	1123	627	1133	75.265	1143	4.818	1153	628.085
100% - 120%	1104	78	1114	9.137	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	61	1115	7.471	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	15	1116	1.634	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	11	1117	1.168	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	6.770	1118	438.105	1128	7.451	1138	513.507	1148	15.465	1158	1.500.007
Media ponderada (%)			1119	57,21			1139	58,49			1159	73,42

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	S.05.5
Denominación del Fondo: HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	2.826		236.398		0,85		1,37	
Mibor 1 Año	30		784		1,01		1,53	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2		0		0,00		0,00	
Préstamos Hipotecarios Entidades	3.912		200.922		0,34		3,48	
Total	1405	6.770	1415	438.104	1425	0,62	1435	2,34

- (1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)
- (2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 06/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	63	1521	6.082	1542	8	1563	753	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1.924	1522	164.357	1543	1.976	1564	179.959	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	804	1523	62.422	1544	970	1565	79.647	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	64	1524	4.307	1545	97	1566	7.002	1587	1	1608	30
2,5% - 2,99%	1504	49	1525	2.546	1546	1	1567	20	1588	572	1609	83.782
3% - 3,49%	1505	1.899	1526	106.409	1547	330	1568	20.138	1589	4.126	1610	500.244
3,5% - 3,99%	1506	1.873	1527	89.607	1548	2.213	1569	128.060	1590	8.277	1611	725.083
4% - 4,49%	1507	78	1528	2.133	1549	1.762	1570	95.567	1591	2.204	1612	160.799
4,5% - 4,99%	1508	15	1529	239	1550	83	1571	2.177	1592	237	1613	27.515
5% - 5,49%	1509	1	1530	3	1551	1	1572	40	1593	44	1614	2.364
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	9	1573	136	1594	4	1615	191
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	1	1574	8	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	6.770	1541	438.105	1562	7.451	1583	513.507	1604	15.465	1625	1.500.008
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,34			9584	2,60			1626	3,54
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,40			9585	0,38			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

CUADRO F	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 06/05/2005			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,71	2000		2030	0,64	2030		2060	0,30	2060	
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014						Situación inicial 06/05/2005					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	15.000	3060	444.257	3110	444.257	3170	15.000	3230	1.500.000	3250	1.500.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	15.000			3160	444.257	3220	15.000			3300	1.500.000

Hipocat 8, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

1. Evolución del Fondo (con la información cuantitativa y cualitativa que se detalla en la Circular).
2. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales.
3. Factores que hayan influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio (descripción de los orígenes y aplicaciones de tesorería), según la circular.
4. Mecanismos de cobertura de riesgos.
5. Perspectivas de futuro.
6. Hechos posteriores.

INFORME DE GESTIÓN

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por Gestión de Activos Titulizados SGFT, S.A. El Fondo sólo responderá de las obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

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

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. Si transcurridos cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procedería a la liquidación anticipada de los fondos y a la amortización de los valores emitidos con cargo a los mismos.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores ordinarios de los fondos no tendrán acción contra la Sociedad Gestora, sino por incumplimiento de sus funciones o inobservancia de lo dispuesto en las correspondientes Escrituras de Constitución de los fondos y Folletos Informativos.

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

A continuación se detalla la evolución y la clasificación de la cartera de activos. Cuyo detalle puede consultarse en cuadros adjuntos:

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

El listado de la Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos indica la evolución mensual de las Amortizaciones Anticipadas, calculando las Tasas de Prepago Mensuales y las Tasas de Prepago Anual Equivalentes, agrupando los datos por periodos mensuales, trimestrales, semestrales y anuales. Estas clasificaciones de las Tasas de Prepago permiten seguir la evolución de las Amortizaciones Anticipadas de los Activos.

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

- Movimiento Mensual: Impagados - Fallidos de la Cartera de Activos.

Se desglosa la información en dos listados uno referido a los Impagados de la Cartera de activos, y otro referido a los Fallidos de la Cartera de Activos.

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.500.000.000 euros integrados por 2.500 bonos de la Serie A1, 11.555 bonos de la Serie A2, 262 bonos de la Serie B, 356 bonos de la Serie C y 327 bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa , Aa1, A1 y Baa2 respectivamente, otra otorgada por Fitch Ratings España, S.A. de AAA , AA, A y BBB+ respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA , AA , A- y BBB- respectivamente.

Las variaciones sufridas en las calificaciones crediticias de los bonos se encuentran detalladas en la Nota 9 de la memoria adjunta.

La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. , es la entidad encargada de llevar su registro contable.

Los bonos están admitidos a cotización en A.I.A.F., Mercado de Renta Fija, con reconocido carácter de mercado secundario oficial de valores.

Evolución de los Bonos de Titulización: La información de la evolución de los Bonos en cada periodo trimestral se detalla diferenciando cada una de las series de los Bonos (ver cuadros adjuntos).

El estado S05.5 forma parte integrante de éste informe de gestión.

2. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 10).

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

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

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la Tasa de Morosidad, la Tasa de Fallidos, la Tasa de Recuperación de Morosidad, la Tasa de Recuperación de Fallidos y el Tipo de Interés de los Activos. (Ver Nota de Gestión de Riesgo y estado S.03 — Estado de Flujos de Efectivo de las presentes Cuentas Anuales).

4. Mecanismos de cobertura de riesgos

Los principales riesgos a los que está sometido el Fondo, así como, los mecanismos de cobertura, están detallados en la Nota de Gestión de Riesgo de las presentes Cuentas Anuales.

5. Perspectivas de futuro

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Activos pendientes de amortización sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final.

6. Hechos posteriores

Los hechos relevantes ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la formulación de las cuentas anuales se encuentran detallados en la Nota 2 de la memoria adjunta.

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2014

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	6.753	100,000000%	435.565.690,46	100,000000%	2,335606%	0,618343	56,955564	196,158364	07/05/2031
Total por tipo de garantía:	6.753	100,000000%	435.565.690,46	100,000000%	2,335606%	0,618343	56,955564	196,158364	07/05/2031
Total cartera	6.753	100,000000%	435.565.690,46	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>					2,335606	0,618343	56,955564	196,158364	07/05/2031
<i>Media simple:</i>					2,605992	0,581477	45,049690	161,720645	22/06/2028
<i>Mínimo:</i>					0,835000	0,037000	0,141518	1,018480	31/01/2015
<i>Máximo:</i>					5,051000	2,000000	211,014561	240,000000	31/12/2034

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2014

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
2015	146	2,162002%	404.335,61	0,092830%	3,111403%	0,504840	3,978726	8,656292	20/09/2015
2016	181	2,680290%	1.440.767,52	0,330781%	2,831830%	0,575387	8,340875	19,636958	20/08/2016
2017	149	2,206427%	1.846.686,63	0,423974%	2,830507%	0,569375	14,015613	31,159749	05/08/2017
2018	124	1,836221%	2.010.491,44	0,461582%	2,626628%	0,593984	16,213635	42,405073	14/07/2018
2019	252	3,731675%	5.147.343,33	1,181761%	2,692003%	0,536495	18,631322	54,773393	25/07/2019
2020	214	3,168962%	5.265.471,05	1,208881%	3,028177%	0,458778	24,113397	66,739849	23/07/2020
2021	214	3,168962%	6.268.620,69	1,439191%	2,950387%	0,493150	25,555544	79,225384	07/08/2021
2022	228	3,376277%	7.546.579,16	1,732593%	2,663372%	0,547505	28,229230	90,986243	31/07/2022
2023	152	2,250851%	6.376.247,70	1,463900%	2,329920%	0,631323	33,199250	102,782046	25/07/2023
2024	353	5,227306%	16.311.858,58	3,744982%	2,235071%	0,586990	35,024129	114,759051	24/07/2024
2025	244	3,613209%	9.974.201,30	2,289942%	3,003060%	0,471079	37,629904	126,237897	08/07/2025
2026	237	3,509551%	11.801.013,38	2,709353%	2,705281%	0,518758	39,880208	138,534066	18/07/2026
2027	254	3,761291%	13.111.282,58	3,010173%	2,375329%	0,622421	41,942527	150,542938	18/07/2027
2028	167	2,472975%	9.753.337,34	2,239235%	2,514003%	0,590755	48,245447	162,938471	29/07/2028
2029	407	6,026951%	27.472.588,75	6,307335%	2,248065%	0,615401	48,779158	174,255164	09/07/2029
2030	339	5,019991%	19.626.137,61	4,505896%	3,010882%	0,468831	49,971356	186,740851	24/07/2030
2031	380	5,627129%	23.086.936,63	5,300449%	2,981752%	0,452141	50,497368	198,523378	18/07/2031
2032	538	7,966830%	38.211.231,11	8,772783%	2,506080%	0,539544	53,890687	211,154797	05/08/2032
2033	355	5,256923%	35.218.029,96	8,085584%	2,052763%	0,708542	65,252453	223,721202	23/08/2033
2034	1.819	26,936177%	194.692.530,09	44,698775%	2,087731%	0,684102	70,091544	233,605936	19/06/2034
Total cartera	6.753	100,000000%	435.565.690,46	100,000000%					
Media ponderada:					2,335606	0,618343	56,955564	196,158364	07/05/2031
Media simple:					2,605992	0,581477	45,049690	161,720645	22/06/2028
Mínimo:					0.835000	0.037000	0,141518	1.018480	31/01/2015
Máximo:					5.051000	2.000000	211,014561	240.000000	31/12/2034

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2014

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	7	0,103658%	447.511,69	0,102743%	2,385734%	0,669217	55,271831	205,623759	19/02/2032
11	Cádiz	13	0,192507%	855.968,14	0,196519%	1,846997%	0,751444	58,117623	196,386068	14/05/2031
14	Córdoba	10	0,148082%	441.747,19	0,101419%	1,576472%	0,910884	55,321369	186,963420	31/07/2030
18	Granada	4	0,059233%	106.262,83	0,024397%	1,811405%	0,955029	50,682772	175,777082	24/08/2029
21	Huelva	5	0,074041%	237.888,88	0,054616%	2,547347%	0,398262	43,831760	180,862633	26/01/2030
23	Jaén	1	0,014808%	4.995,74	0,001147%	1,549000%	1,000000	18,622678	22,997947	30/11/2016
29	Málaga	16	0,236932%	971.952,28	0,223147%	1,714969%	0,856763	54,265475	181,542877	16/02/2030
41	Sevilla	33	0,488672%	1.436.000,41	0,329686%	2,851651%	0,501402	58,926021	192,793321	24/01/2031
01	Andalucía	89	1,317933%	4.502.327,16	1,033674%	2,201765%	0,688320	56,012532	190,530532	16/11/2030
22	Huesca	3	0,044425%	67.868,45	0,015582%	3,072770%	0,441617	56,997979	193,921233	27/02/2031
44	Teruel	2	0,029616%	84.414,53	0,019380%	2,455249%	0,707210	29,414089	168,103261	03/01/2029
50	Zaragoza	47	0,695987%	3.834.007,74	0,880236%	2,117404%	0,821002	80,606793	217,078891	01/02/2033
02	Aragón	52	0,770028%	3.986.290,72	0,915199%	2,140824%	0,812133	79,120775	215,647503	20/12/2032
33	Asturias	2	0,029616%	200.842,16	0,046111%	1,449652%	0,862007	61,830814	224,303439	09/09/2033
03	Asturias	2	0,029616%	200.842,16	0,046111%	1,449652%	0,862007	61,830814	224,303439	09/09/2033
07	Baleares	42	0,621946%	2.792.668,06	0,641159%	2,047579%	0,708078	52,703387	194,660196	22/03/2031
04	Baleares	42	0,621946%	2.792.668,06	0,641159%	2,047579%	0,708078	52,703387	194,660196	22/03/2031
35	Las Palmas	3	0,044425%	267.155,80	0,061335%	1,715764%	0,744091	66,200727	197,425088	14/06/2031
38	Sta. Cruz Tenerife	20	0,296165%	1.351.770,59	0,310348%	1,532869%	0,915110	65,001277	206,599090	19/03/2032
05	Canarias	23	0,340589%	1.618.926,39	0,371684%	1,563051%	0,886888	65,199211	205,085193	02/02/2032
39	Cantabria	9	0,133274%	684.417,07	0,157133%	1,769880%	0,826436	60,793907	209,220537	07/06/2032
06	Cantabria	9	0,133274%	684.417,07	0,157133%	1,769880%	0,826436	60,793907	209,220537	07/06/2032
08	Barcelona	4.685	69,376573%	314.669.512,59	72,243870%	2,394596%	0,576182	55,573068	196,991256	01/06/2031
17	Girona	324	4,797868%	19.774.092,82	4,539865%	2,147073%	0,632333	57,009874	192,337529	10/01/2031
25	Lleida	162	2,398934%	8.600.315,36	1,974516%	2,188158%	0,634261	52,167807	183,802939	26/04/2030
43	Tarragona	312	4,620169%	16.780.707,16	3,852624%	2,323349%	0,605902	52,716441	189,235410	08/10/2030
07	Catalunya	5.483	81,193544%	359.824.627,93	82,610875%	2,372736%	0,582042	55,437416	196,058592	04/05/2031
01	Alava	1	0,014808%	145.650,89	0,033439%	1,338000%	0,850000	70,889109	236,977413	30/09/2034
48	Vizcaya	1	0,014808%	94.393,55	0,021671%	3,320000%	0,143000	69,376823	209,971253	30/06/2032
08	Euskadi	2	0,029616%	240.044,44	0,055111%	2,117389%	0,571984	70,294427	226,357682	11/11/2033

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2014

						Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
06	Badajoz	22	0,325781%	1.151.597,51	0,264391%	2,022785%	0,921548	68,018490	200,719386	22/09/2031
10	Cáceres	5	0,074041%	246.188,56	0,056522%	2,119647%	0,756144	53,532437	207,012784	01/04/2032
09	Extremadura	27	0,399822%	1.397.786,07	0,320913%	2,039845%	0,892416	65,467098	201,827827	26/10/2031
15	A Coruña	5	0,074041%	362.714,25	0,083274%	1,491309%	0,980638	66,676994	208,891352	28/05/2032
27	Lugo	4	0,059233%	150.244,02	0,034494%	2,163807%	0,819718	52,679186	183,069143	03/04/2030
32	Orense	12	0,177699%	799.229,75	0,183492%	1,631374%	0,947012	65,382324	216,877119	26/01/2033
36	Pontevedra	5	0,074041%	345.669,88	0,079361%	1,222890%	0,703038	58,368502	196,021713	02/05/2031
10	Galicia	26	0,385014%	1.657.857,90	0,380622%	1,563812%	0,891963	63,051942	207,717659	22/04/2032
05	Avila	1	0,014808%	122.048,92	0,028021%	1,738000%	1,250000	128,554484	236,977413	30/09/2034
09	Burgos	2	0,029616%	169.162,09	0,038837%	2,868946%	0,248273	55,954570	169,626816	18/02/2029
24	Leon	2	0,029616%	87.055,59	0,019987%	1,328698%	0,775464	41,115714	164,141713	04/09/2028
37	Salamanca	5	0,074041%	232.175,12	0,053304%	2,064101%	0,948663	70,801521	220,750417	24/05/2033
40	Segovia	1	0,014808%	114.716,04	0,026337%	1,738000%	1,250000	75,491094	230,965092	31/03/2034
42	Soria	2	0,029616%	381.580,38	0,087606%	1,477287%	1,000000	81,074298	230,048232	03/03/2034
47	Valladolid	14	0,207315%	956.611,52	0,219625%	2,245528%	0,734334	60,041653	176,957492	29/09/2029
49	Zamora	3	0,044425%	149.902,85	0,034416%	2,401855%	0,539772	61,935231	223,818782	25/08/2033
11	Castilla-León	30	0,444247%	2.213.252,51	0,508133%	2,061927%	0,809074	68,446884	198,923264	30/07/2031
28	Madrid	334	4,945950%	23.397.126,71	5,371664%	1,974846%	0,781348	58,902602	193,377027	11/02/2031
12	Madrid	334	4,945950%	23.397.126,71	5,371664%	1,974846%	0,781348	58,902602	193,377027	11/02/2031
02	Albacete	2	0,029616%	133.172,16	0,030575%	1,738012%	0,548224	71,893563	198,555906	19/07/2031
13	Ciudad Real	3	0,044425%	132.545,21	0,030431%	3,089962%	0,205512	52,307044	199,108053	04/08/2031
16	Cuenca	4	0,059233%	209.229,60	0,048036%	1,580058%	1,030474	59,188394	166,445048	13/11/2028
19	Guadalajara	5	0,074041%	629.698,11	0,144570%	1,626001%	0,847719	79,605982	225,438929	14/10/2033
45	Toledo	10	0,148082%	474.708,25	0,108987%	2,711722%	0,591783	54,640977	181,559085	16/02/2030
13	Castilla La Mancha	24	0,355398%	1.579.353,33	0,362598%	2,078557%	0,715853	66,455992	199,957936	30/08/2031
30	Murcia	93	1,377166%	5.500.580,41	1,262859%	2,364928%	0,993618	90,471263	213,948981	29/10/2032
14	Murcia	93	1,377166%	5.500.580,41	1,262859%	2,364928%	0,993618	90,471263	213,948981	29/10/2032
31	Navarra	19	0,281356%	1.240.029,30	0,284694%	2,157038%	0,678244	56,084107	192,102661	03/01/2031
15	Navarra	19	0,281356%	1.240.029,30	0,284694%	2,157038%	0,678244	56,084107	192,102661	03/01/2031
26	La Rioja	2	0,029616%	181.982,03	0,041781%	2,400955%	0,856612	70,732549	221,181676	06/06/2033

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2014

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
16	La Rioja	2	0,029616%	181.982,03	0,041781%	2,400955%	0,856612	70,732549	221,181676	06/06/2033
03	Alicante	159	2,354509%	7.132.672,74	1,637565%	2,656615%	0,641582	63,332808	180,230026	07/01/2030
12	Castellon	53	0,784836%	2.932.340,34	0,673226%	2,209174%	0,786943	65,226914	199,185293	07/08/2031
46	Valencia	284	4,205538%	14.482.565,19	3,325001%	2,333245%	0,828260	63,194536	195,099061	04/04/2031
17	Comunidad Valenciana	496	7,344884%	24.547.578,27	5,635792%	2,412384%	0,769082	63,477492	191,266759	09/12/2030
Total cartera		6.753	100,000000%	435.565.690,46	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>						2,335606	0,618343	56,955564	196,158364	07/05/2031
<i>Media simple:</i>				64.499,58		2,605992	0,581477	45,049690	161,720645	22/06/2028
<i>Mínimo:</i>				163,75		0,835000	0,037000	0,141518	1,018480	31/01/2015
<i>Máximo:</i>				345.159,61		5,051000	2,000000	211,014561	240,000000	31/12/2034

Bonos Titulización de Activos Serie A1

Número de Bonos: 2.500													
Código ISIN: ES0345784005													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/06/2006	2,7410%	89,33 €	75,93 €	223.325,00 €	0,00	12.753,13 €	0,00 €	0,00%	31.882.825,00 €	0,00 €	31.882.825,00 €	31.882.825,00 €	0,00 €
15/03/2006	2,4960%	239,77 €	203,80 €	599.425,00 €	0,00	25.671,96 €	12.753,13 €	12,75%	64.179.900,00 €	31.882.825,00 €	64.179.900,00 €	64.179.900,00 €	0,00 €
15/12/2005	2,1760%	357,51 €	303,88 €	893.775,00 €	0,00	26.571,70 €	38.425,09 €	38,43%	66.429.250,00 €	96.062.725,00 €	66.429.250,00 €	66.429.250,00 €	0,00 €
15/09/2005	2,1730%	760,55 €	646,47 €	1.901.375,00 €	0,00	35.003,21 €	64.996,79 €	65,00%	87.508.025,00 €	162.491.975,00 €	87.508.025,00 €	87.508.025,00 €	0,00 €
12/05/2005							100.000,00 €			250.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie A2

Número de Bonos:		11.555											
Código ISIN:		ES0345784013											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2014	0,2270%	18,26 €	14,43 €	210.994,30 €	0,00	1.107,78 €	30.718,81 €	0,31%	12.800.397,90 €	354.955.849,55 €	23.242.651,40 €	12.800.397,90 €	10.442.253,50 €
15/09/2014	0,3820%	31,92 €	25,22 €	368.835,60 €	0,00	1.228,50 €	31.826,59 €	0,32%	14.195.317,50 €	367.756.247,45 €	25.380.326,40 €	14.195.317,50 €	11.185.008,90 €
16/06/2014	0,4440%	38,55 €	30,45 €	445.445,25 €	0,00	1.290,67 €	33.055,09 €	33,06%	14.913.691,85 €	381.951.564,95 €	26.458.639,00 €	14.913.691,85 €	11.544.947,15 €
17/03/2014	0,4170%	37,41 €	29,55 €	432.272,55 €	0,00	1.145,92 €	34.345,76 €	34,35%	13.241.105,60 €	396.865.256,80 €	22.828.058,00 €	13.241.105,60 €	9.586.952,40 €
16/12/2013	0,3640%	33,75 €	26,66 €	389.981,25 €	0,00	1.190,35 €	35.491,68 €	35,49%	13.754.494,25 €	410.106.362,40 €	14.862.503,20 €	13.754.494,25 €	1.108.008,95 €
16/09/2013	0,3490%	33,69 €	26,62 €	389.287,95 €	0,00	1.502,77 €	36.682,03 €	36,68%	17.364.507,35 €	423.860.856,65 €	17.364.507,35 €	17.364.507,35 €	0,00 €
17/06/2013	0,3430%	35,60 €	28,12 €	411.358,00 €	0,00	1.565,47 €	38.184,80 €	38,18%	18.089.005,85 €	441.225.364,00 €	18.089.005,85 €	18.089.005,85 €	0,00 €
15/03/2013	0,3230%	32,37 €	25,57 €	374.035,35 €	0,00	1.250,11 €	39.750,27 €	39,75%	14.445.021,05 €	459.314.369,85 €	14.445.021,05 €	14.445.021,05 €	0,00 €
17/12/2012	0,3920%	41,81 €	33,03 €	483.114,55 €	0,00	1.190,82 €	41.000,38 €	41,00%	13.759.925,10 €	473.759.390,90 €	13.759.925,10 €	13.759.925,10 €	0,00 €
17/09/2012	0,8020%	90,58 €	71,56 €	1.046.651,90 €	0,00	1.064,46 €	42.191,20 €	42,19%	12.299.835,30 €	487.519.316,00 €	12.299.835,30 €	12.299.835,30 €	0,00 €
15/06/2012	1,0160%	114,69 €	90,61 €	1.325.242,95 €	0,00	917,48 €	43.255,66 €	43,26%	10.601.481,40 €	499.819.151,30 €	10.601.481,40 €	10.601.481,40 €	0,00 €
15/03/2012	1,5660%	179,33 €	141,67 €	2.072.158,15 €	0,00	1.129,92 €	44.173,14 €	44,17%	13.056.225,60 €	510.420.632,70 €	13.056.225,60 €	13.056.225,60 €	0,00 €
15/12/2011	1,6680%	195,71 €	158,53 €	2.261.429,05 €	0,00	1.115,14 €	45.303,06 €	45,30%	12.885.442,70 €	523.476.858,30 €	12.885.442,70 €	12.885.442,70 €	0,00 €
15/09/2011	1,6090%	194,96 €	157,92 €	2.252.762,80 €	0,00	995,87 €	46.418,20 €	46,42%	11.507.277,85 €	536.362.301,00 €	11.507.277,85 €	11.507.277,85 €	0,00 €
15/06/2011	1,3130%	163,10 €	132,11 €	1.884.620,50 €	0,00	1.193,54 €	47.414,07 €	47,41%	13.791.354,70 €	547.869.578,85 €	13.791.354,70 €	13.791.354,70 €	0,00 €
15/03/2011	1,1660%	145,93 €	118,20 €	1.686.221,15 €	0,00	1.452,76 €	48.607,61 €	48,61%	16.786.641,80 €	561.660.933,55 €	16.786.641,80 €	16.786.641,80 €	0,00 €
15/12/2010	1,0190%	132,13 €	107,03 €	1.526.762,15 €	0,00	1.236,21 €	50.060,37 €	50,06%	14.284.406,55 €	578.447.575,35 €	14.284.406,55 €	14.284.406,55 €	0,00 €
15/09/2010	0,8590%	116,01 €	93,97 €	1.340.495,55 €	0,00	1.548,72 €	51.296,58 €	51,30%	17.895.459,60 €	592.731.981,90 €	17.895.459,60 €	17.895.459,60 €	0,00 €
15/06/2010	0,7900%	109,59 €	88,77 €	1.266.312,45 €	0,00	1.437,83 €	52.845,30 €	52,85%	16.614.125,65 €	610.627.441,50 €	16.614.125,65 €	16.614.125,65 €	0,00 €
15/03/2010	0,8540%	120,25 €	97,40 €	1.389.488,75 €	0,00	2.041,12 €	54.283,13 €	54,28%	23.585.141,60 €	627.241.567,15 €	23.585.141,60 €	23.585.141,60 €	0,00 €
15/12/2009	0,9130%	135,15 €	110,82 €	1.561.658,25 €	0,00	2.238,31 €	56.324,25 €	56,32%	25.863.672,05 €	650.826.708,75 €	25.863.672,05 €	25.863.672,05 €	0,00 €
15/09/2009	1,4170%	219,39 €	179,90 €	2.535.051,45 €	0,00	2.022,74 €	58.562,56 €	58,56%	23.372.760,70 €	676.690.380,80 €	23.372.760,70 €	23.372.760,70 €	0,00 €
15/06/2009	1,7900%	288,32 €	236,42 €	3.331.537,60 €	0,00	3.136,03 €	60.585,30 €	60,59%	36.236.826,65 €	700.063.141,50 €	36.236.826,65 €	36.236.826,65 €	0,00 €
16/03/2009	3,4690%	575,40 €	471,83 €	6.648.747,00 €	0,00	1.896,82 €	63.721,33 €	63,72%	21.917.755,10 €	736.299.968,15 €	21.917.755,10 €	21.917.755,10 €	0,00 €
15/12/2008	5,0980%	868,46 €	712,14 €	10.035.055,30 €	0,00	1.774,61 €	65.618,15 €	65,62%	20.505.618,55 €	758.217.723,25 €	20.505.618,55 €	20.505.618,55 €	0,00 €
15/09/2008	5,0980%	893,68 €	732,82 €	10.326.472,40 €	0,00	1.956,70 €	67.392,76 €	67,39%	22.609.668,50 €	778.723.341,80 €	22.609.668,50 €	22.609.668,50 €	0,00 €
16/06/2008	4,7460%	859,88 €	705,10 €	9.935.913,40 €	0,00	2.326,04 €	69.349,46 €	69,35%	26.877.392,20 €	801.333.010,30 €	26.877.392,20 €	26.877.392,20 €	0,00 €
17/03/2008	5,0880%	947,30 €	776,79 €	10.946.051,50 €	0,00	1.979,63 €	71.675,50 €	71,68%	22.874.624,65 €	828.210.402,50 €	22.874.624,65 €	22.874.624,65 €	0,00 €

17/12/2007	4,8700%	937,60 €	768,83 €	10.833.968,00 €	0,00	2.509,06 €	73.655,13 €	73,66%	28.992.188,30 €	851.085.027,15 €	28.992.188,30 €	28.992.188,30 €	0,00 €
17/09/2007	4,2850%	884,99 €	725,69 €	10.226.059,45 €	0,00	2.933,14 €	76.164,19 €	76,16%	33.892.432,70 €	880.077.215,45 €	33.892.432,70 €	33.892.432,70 €	0,00 €
15/06/2007	4,0290%	856,31 €	702,17 €	9.894.662,05 €	0,00	4.069,02 €	79.097,33 €	79,10%	47.017.526,10 €	913.969.648,15 €	47.017.526,10 €	47.017.526,10 €	0,00 €
15/03/2007	3,8140%	834,07 €	683,94 €	9.637.678,85 €	0,00	4.308,67 €	83.166,35 €	83,17%	49.786.681,85 €	960.987.174,25 €	49.786.681,85 €	49.786.681,85 €	0,00 €
15/12/2006	3,4610%	874,86 €	743,63 €	10.109.007,30 €	0,00	12.524,98 €	87.475,02 €	87,48%	144.726.143,90 €	1.010.773.856,10 €	144.726.143,90 €	144.726.143,90 €	0,00 €
15/09/2006	3,0990%	791,97 €	673,17 €	9.151.213,35 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.155.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2006	2,8410%	726,03 €	617,13 €	8.389.276,65 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.155.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2006	2,5960%	649,00 €	551,65 €	7.499.195,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.155.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2005	2,2760%	575,32 €	489,02 €	6.647.822,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.155.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2005	2,2730%	795,55 €	676,22 €	9.192.580,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.155.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/05/2005							100.000,00 €			1.155.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos:		262											
Código ISIN:		ES0345784021											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2014	0,2470%	59,00 €	46,61 €	15.458,00 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2014	0,4020%	96,03 €	75,86 €	25.159,86 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2014	0,4640%	110,84 €	87,56 €	29.040,08 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2014	0,4370%	104,39 €	82,47 €	27.350,18 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/12/2013	0,3840%	91,73 €	72,47 €	24.033,26 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/09/2013	0,3690%	88,14 €	69,63 €	23.092,68 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/06/2013	0,3630%	89,57 €	70,76 €	23.467,34 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2013	0,3430%	79,23 €	62,59 €	20.758,26 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/12/2012	0,4120%	98,41 €	77,74 €	25.783,42 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2012	0,8220%	202,82 €	160,23 €	53.138,84 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2012	1,0360%	250,19 €	197,65 €	65.549,78 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2012	1,5860%	378,85 €	299,29 €	99.258,70 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2011	1,6880%	403,21 €	326,60 €	105.641,02 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2011	1,6290%	393,40 €	318,65 €	103.070,80 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2011	1,3330%	321,91 €	260,75 €	84.340,42 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2011	1,1860%	280,19 €	226,95 €	73.409,78 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2010	1,0390%	248,19 €	201,03 €	65.025,78 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2010	0,8790%	218,68 €	177,13 €	57.294,16 €	0,00	2.853,05 €	94.498,10 €	94,50%	747.499,10 €	24.758.502,20 €	747.499,10 €	747.499,10 €	0,00 €
15/06/2010	0,8100%	207,00 €	167,67 €	54.234,00 €	0,00	2.648,85 €	97.351,15 €	97,35%	693.998,70 €	25.506.001,30 €	693.998,70 €	693.998,70 €	0,00 €
15/03/2010	0,8740%	218,50 €	176,99 €	57.247,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2009	0,9330%	235,84 €	193,39 €	61.790,08 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2009	1,4370%	367,23 €	301,13 €	96.214,26 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2009	1,8100%	457,53 €	375,17 €	119.872,86 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2009	3,4890%	881,94 €	723,19 €	231.068,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2008	5,1180%	1.293,72 €	1.060,85 €	338.954,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2008	5,1180%	1.293,72 €	1.060,85 €	338.954,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2008	4,7660%	1.204,74 €	987,89 €	315.641,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2008	5,1080%	1.291,19 €	1.058,78 €	338.291,78 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

17/12/2007	4,8900%	1.236,08 €	1.013,59 €	323.852,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2007	4,3050%	1.124,08 €	921,75 €	294.508,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2007	4,0490%	1.034,74 €	848,49 €	271.101,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007	3,8340%	958,50 €	785,97 €	251.127,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2006	3,4810%	879,92 €	747,93 €	230.539,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2006	3,1190%	797,08 €	677,52 €	208.834,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2006	2,8610%	731,14 €	621,47 €	191.558,68 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2006	2,6160%	654,00 €	555,90 €	171.348,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2005	2,2960%	580,38 €	493,32 €	152.059,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2005	2,2930%	802,55 €	682,17 €	210.268,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/05/2005							100.000,00 €			26.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C

Número de Bonos:		356											
Código ISIN:		ES0345784039											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2014	0,3470%	82,89 €	65,48 €	29.508,84 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2014	0,5020%	119,91 €	94,73 €	42.687,96 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2014	0,5640%	134,72 €	106,43 €	47.960,32 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2014	0,5370%	128,27 €	101,33 €	45.664,12 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/12/2013	0,4840%	115,61 €	91,33 €	41.157,16 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/09/2013	0,4690%	112,03 €	88,50 €	39.882,68 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/06/2013	0,4630%	114,24 €	90,25 €	40.669,44 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2013	0,4430%	102,33 €	80,84 €	36.429,48 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/12/2012	0,5120%	122,30 €	96,62 €	43.538,80 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2012	0,9220%	227,50 €	179,73 €	80.990,00 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2012	1,1360%	274,34 €	216,73 €	97.665,04 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2012	1,6860%	402,74 €	318,16 €	143.375,44 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2011	1,7880%	427,10 €	345,95 €	152.047,60 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2011	1,7290%	417,55 €	338,22 €	148.647,80 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2011	1,4330%	346,06 €	280,31 €	123.197,36 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2011	1,2860%	303,81 €	246,09 €	108.156,36 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2010	1,1390%	272,07 €	220,38 €	96.856,92 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2010	0,9790%	243,56 €	197,28 €	86.707,36 €	0,00	2.853,05 €	94.498,10 €	94,50%	1.015.685,80 €	33.641.323,60 €	1.015.685,80 €	1.015.685,80 €	0,00 €
15/06/2010	0,9100%	232,56 €	188,37 €	82.791,36 €	0,00	2.648,85 €	97.351,15 €	97,35%	942.990,60 €	34.657.009,40 €	942.990,60 €	942.990,60 €	0,00 €
15/03/2010	0,9740%	243,50 €	197,24 €	86.686,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2009	1,0330%	261,12 €	214,12 €	92.958,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2009	1,5370%	392,79 €	322,09 €	139.833,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2009	1,9100%	482,81 €	395,90 €	171.880,36 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2009	3,5890%	907,22 €	743,92 €	322.970,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2008	5,2180%	1.318,99 €	1.081,57 €	469.560,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2008	5,2180%	1.318,99 €	1.081,57 €	469.560,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2008	4,8660%	1.230,02 €	1.008,62 €	437.887,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2008	5,2080%	1.316,47 €	1.079,51 €	468.663,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

17/12/2007	4,9900%	1.261,36 €	1.034,32 €	449.044,16 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2007	4,4050%	1.150,19 €	943,16 €	409.467,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2007	4,1490%	1.060,30 €	869,45 €	377.466,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007	3,9340%	983,50 €	806,47 €	350.126,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2006	3,5810%	905,20 €	769,42 €	322.251,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2006	3,2190%	822,63 €	699,24 €	292.856,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2006	2,9610%	756,70 €	643,20 €	269.385,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2006	2,7160%	679,00 €	577,15 €	241.724,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2005	2,3960%	605,66 €	514,81 €	215.614,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2005	2,3930%	837,55 €	711,92 €	298.167,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/05/2005							100.000,00 €			35.600.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie D

Número de Bonos: 327													
Código ISIN: ES0345784047													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2014	0,5470%	130,66 €	103,22 €	42.725,82 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2014	0,7020%	167,69 €	132,48 €	54.834,63 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2014	0,7640%	182,50 €	144,18 €	59.677,50 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2014	0,7370%	176,05 €	139,08 €	57.568,35 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/12/2013	0,6840%	163,39 €	129,08 €	53.428,53 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/09/2013	0,6690%	159,80 €	126,24 €	52.254,60 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/06/2013	0,6630%	163,59 €	129,24 €	53.493,93 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2013	0,6430%	148,53 €	117,34 €	48.569,31 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/12/2012	0,7120%	170,08 €	134,36 €	55.616,16 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2012	1,1220%	276,85 €	218,71 €	90.529,95 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2012	1,3360%	322,64 €	254,89 €	105.503,28 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2012	1,8860%	450,51 €	355,90 €	147.316,77 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2011	1,9880%	474,87 €	384,64 €	155.282,49 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2011	1,9290%	465,84 €	377,33 €	152.329,68 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2011	1,6330%	394,36 €	319,43 €	128.955,72 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2011	1,4860%	351,06 €	284,36 €	114.796,62 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2010	1,3390%	319,85 €	259,08 €	104.590,95 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2010	1,1790%	293,32 €	237,59 €	95.915,64 €	0,00	2.853,05 €	94.498,10 €	94,50%	932.947,35 €	30.900.878,70 €	932.947,35 €	932.947,35 €	0,00 €
15/06/2010	1,1100%	283,67 €	229,77 €	92.760,09 €	0,00	2.648,85 €	97.351,15 €	97,35%	866.173,95 €	31.833.826,05 €	866.173,95 €	866.173,95 €	0,00 €
15/03/2010	1,1740%	293,50 €	237,74 €	95.974,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2009	1,2330%	311,68 €	255,58 €	101.919,36 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2009	1,7370%	443,90 €	364,00 €	145.155,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2009	2,1100%	533,36 €	437,36 €	174.408,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2009	3,7890%	957,78 €	785,38 €	313.194,06 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2008	5,4180%	1.369,55 €	1.123,03 €	447.842,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2008	5,4180%	1.369,55 €	1.123,03 €	447.842,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2008	5,0660%	1.280,57 €	1.050,07 €	418.746,39 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2008	5,4080%	1.367,02 €	1.120,96 €	447.015,54 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

17/12/2007	5,1900%	1.311,92 €	1.075,77 €	428.997,84 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2007	4,6050%	1.202,42 €	985,98 €	393.191,34 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2007	4,3490%	1.111,41 €	911,36 €	363.431,07 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007	4,1340%	1.033,50 €	847,47 €	337.954,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2006	3,7810%	955,75 €	812,39 €	312.530,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2006	3,4190%	873,74 €	742,68 €	285.712,98 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2006	2,9160%	729,00 €	619,65 €	238.383,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2005	2,5960%	656,21 €	557,78 €	214.580,67 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2005	2,5930%	907,55 €	771,42 €	296.768,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/05/2005							100.000,00 €			32.700.000,00 €			

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2014)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2014	327.522,24 €	148.152,99 €	475.675,23 €	-305.756,16 €	-146.469,11 €	-452.225,27 €	567.306,39 €	410.745,05 €	978.051,44 €
02-2014	336.153,16 €	150.407,78 €	486.560,94 €	-324.997,04 €	-152.715,82 €	-477.712,86 €	578.462,51 €	408.437,01 €	986.899,52 €
03-2014	349.057,53 €	152.922,05 €	501.979,58 €	-374.355,96 €	-169.176,46 €	-543.532,42 €	553.164,08 €	392.182,60 €	945.346,68 €
04-2014	431.369,65 €	186.840,78 €	618.210,43 €	-434.248,65 €	-194.969,62 €	-629.218,27 €	550.285,08 €	384.053,76 €	934.338,84 €
05-2014	322.719,76 €	133.840,79 €	456.560,55 €	-354.584,91 €	-164.699,78 €	-519.284,69 €	518.419,93 €	353.194,77 €	871.614,70 €
06-2014	340.353,96 €	143.905,40 €	484.259,36 €	-368.930,16 €	-173.908,80 €	-542.838,96 €	489.843,73 €	323.191,37 €	813.035,10 €
07-2014	445.557,84 €	185.627,25 €	631.185,09 €	-471.827,70 €	-208.295,92 €	-680.123,62 €	463.573,87 €	300.522,70 €	764.096,57 €
08-2014	376.815,89 €	152.056,66 €	528.872,55 €	-367.141,68 €	-161.679,49 €	-528.821,17 €	473.248,08 €	290.899,87 €	764.147,95 €
09-2014	377.146,07 €	151.485,20 €	528.631,27 €	-392.573,27 €	-165.226,38 €	-557.799,65 €	457.820,88 €	277.158,69 €	734.979,57 €
10-2014	410.839,18 €	163.534,44 €	574.373,62 €	-420.758,68 €	-173.984,26 €	-594.742,94 €	447.901,38 €	266.708,87 €	714.610,25 €
11-2014	314.508,75 €	123.446,78 €	437.955,53 €	-337.783,65 €	-144.893,61 €	-482.677,26 €	424.626,48 €	245.262,04 €	669.888,52 €
12-2014	406.225,28 €	164.661,25 €	570.886,53 €	-437.223,16 €	-184.252,93 €	-621.476,09 €	393.628,60 €	225.670,36 €	619.298,96 €
TOTAL VIDA FONDO	55.072.082,45 €	58.569.375,22 €	113.641.457,67 €	-54.678.453,85 €	-58.343.704,86 €	-113.022.158,71 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2014)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2014	38.450,53 €	30.400,86 €	1.343.846,96 €	7.923,65 €	309,42 €	19.477,25 €	141.773,73 €	0,00 €
02/2014	20.428,40 €	25.565,70 €	1.223.095,04 €	26.647,23 €	3.836,89 €	12.768,35 €	131.543,65 €	401,49 €
03/2014	49.630,96 €	43.801,28 €	1.399.027,85 €	54.061,19 €	8.912,92 €	31.260,64 €	238.705,15 €	2.360,81 €
04/2014	103.979,29 €	93.478,03 €	1.649.645,52 €	34.888,71 €	55.188,54 €	83.337,86 €	541.952,94 €	8.576,97 €
05/2014	85.628,77 €	77.843,63 €	3.061.891,48 €	51.999,17 €	1.939,99 €	46.159,12 €	289.438,59 €	0,00 €
06/2014	70.272,41 €	71.726,58 €	2.661.099,38 €	27.532,96 €	12.204,77 €	48.036,52 €	499.929,68 €	1.101,29 €
07/2014	100.423,65 €	96.738,69 €	1.484.574,52 €	45.816,93 €	33.189,20 €	89.929,25 €	814.786,87 €	5.283,85 €
08/2014	46.321,64 €	50.695,55 €	2.070.872,22 €	16.932,52 €	6.551,87 €	31.434,71 €	262.379,75 €	597,74 €
09/2014	95.133,42 €	103.308,85 €	2.296.792,20 €	28.234,76 €	21.444,81 €	85.919,72 €	847.624,52 €	11.873,57 €
10/2014	101.311,18 €	97.776,68 €	952.074,77 €	63.223,63 €	26.177,41 €	94.153,14 €	643.215,40 €	3.178,21 €
11/2014	94.911,17 €	95.949,14 €	2.316.193,52 €	50.626,25 €	2.655,72 €	72.737,14 €	391.674,51 €	1.063,84 €
12/2014	97.283,50 €	139.162,81 €	1.473.964,86 €	22.962,41 €	20.038,81 €	132.293,85 €	646.282,78 €	2.361,63 €
TOTAL	903.774,92 €	926.447,80 €	21.933.078,32 €	430.849,41 €	192.450,35 €	747.507,55 €	5.449.307,57 €	36.799,40 €

Cartera por Índices a 31/12/2014

Índice (1)			Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
Índice	ER1A	Euribor 1 año	2.825	41,833259%	235.126.918,93	53,981965%	1,370589%	0,852532	56,973022	206,114142	05/03/2032
Índice	IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	3.898	57,722494%	199.665.756,80	45,840561%	3,475147%	0,341060	57,043523	184,806784	26/05/2030
Índice	MB1A	Mibor 1 Año	30	0,444247%	773.014,73	0,177474%	1,525745%	1,005865	28,925846	99,977285	01/05/2023
Total cartera			6.753	100%	435.565.690,46	100%					
<i>Media ponderada:</i>							2,335606	0,618343	56,955564	196,158364	07/05/2031
<i>Media simple:</i>							2,605992	0,581477	45,049690	161,720645	22/06/2028
<i>Mínimo:</i>							0,835000	0,037000	0,141518	1,018480	31/01/2015
<i>Máximo:</i>							5,051000	2,000000	211,014561	240,000000	31/12/2034

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2014

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	2	0,029616%	97.489,60	0,022382%	3,486055%	0,706055	23,177941	97,914099	27/02/2023
1995	14	0,207315%	123.214,17	0,028288%	3,836485%	0,954940	19,026074	54,928363	30/07/2019
1996	40	0,592329%	780.247,91	0,179134%	3,820439%	0,866278	30,658946	82,445237	13/11/2021
1997	86	1,273508%	2.084.411,86	0,478553%	3,717557%	0,858883	42,499292	111,748422	23/04/2024
1998	119	1,762180%	3.386.972,36	0,777603%	3,475715%	0,632102	39,722669	125,749226	23/06/2025
1999	438	6,486006%	14.819.956,37	3,402462%	3,343254%	0,417146	39,989704	132,727533	22/01/2026
2000	810	11,994669%	27.711.643,83	6,362219%	3,401103%	0,385994	40,945216	144,396403	12/01/2027
2001	881	13,046054%	35.919.622,99	8,246660%	3,187153%	0,420519	42,231129	159,058701	02/04/2028
2002	1.045	15,474604%	51.324.968,52	11,783520%	2,603399%	0,540976	45,826817	176,561610	17/09/2029
2003	461	6,826596%	37.252.244,28	8,552612%	2,044323%	0,718714	60,138426	203,429274	14/12/2031
2004	2.857	42,307123%	262.064.918,57	60,166566%	2,006914%	0,679269	63,799672	215,131239	04/12/2032
Total cartera	6.753	100,000000%	435.565.690,46	100,000000%					
		Media ponderada:			2,335606	0,618343	56,955564	196,158364	07/05/2031
		Media simple:	64.499,58		2,605992	0,581477	45,049690	161,720645	22/06/2028
		Mínimo:	163,75		0.835000	0.037000	0,141518	1.018480	31/01/2015
		Máximo:	345.159,61		5.051000	2.000000	211,014561	240.000000	31/12/2034

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2014

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
0,50	0,99	63	0,932919%	6.041.862,87	1,387130%	0,586684	48,846228	205,973252	29/02/2032
1,00	1,49	1.923	28,476233%	163.474.762,37	37,531598%	0,745246	52,543199	203,185419	06/12/2031
1,50	1,99	804	11,905820%	62.086.398,64	14,254199%	1,115533	67,387809	211,809205	25/08/2032
2,00	2,49	64	0,947727%	4.283.645,86	0,983467%	1,534035	81,625240	216,941787	28/01/2033
2,50	2,99	49	0,725603%	2.529.046,18	0,580635%	0,146160	44,879550	180,160363	05/01/2030
3,00	3,49	1.898	28,106027%	105.774.232,13	24,284335%	0,258522	56,141020	187,604813	19/08/2030
3,50	3,99	1.859	27,528506%	89.028.313,17	20,439698%	0,429848	58,809067	182,818940	27/03/2030
4,00	4,49	77	1,140234%	2.109.723,33	0,484364%	0,847767	43,981111	142,639301	20/11/2026
4,50	4,99	15	0,222124%	234.822,89	0,053912%	1,478535	40,521541	100,205188	08/05/2023
5,00	5,49	1	0,014808%	2.883,02	0,000662%	1,931000	3,152126	6,965092	31/07/2015
Total cartera		6.753	100,000000%	435.565.690,46	100,000000%				
Media Ponderada:						0,618343	56,955564	196,158364	07/05/2031
Media Simple:						0,581477	45,049690	161,720645	22/06/2028
Mínimo:						0,037000	0,141518	1,018480	31/01/2015
Máximo:						2,000000	211,014561	240,000000	31/12/2034

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2014

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
0,00	49.999,99	3.037	44,972605%	81.315.834,93	18,669017%	2,951085%	0,519326	33,439937	131,883320	27/12/2025
50.000,00	99.999,99	2.304	34,118170%	165.043.999,06	37,891873%	2,405626%	0,618345	54,468076	196,027986	03/05/2031
100.000,00	149.999,99	1.124	16,644454%	136.432.933,32	31,323159%	2,086045%	0,667464	68,954494	223,145370	05/08/2033
150.000,00	199.999,99	221	3,272620%	36.872.073,17	8,465330%	1,983970%	0,632982	70,816131	225,466946	15/10/2033
200.000,00	249.999,99	51	0,755220%	11.356.342,88	2,607263%	1,443869%	0,669647	68,942192	228,710355	21/01/2034
250.000,00	299.999,99	12	0,177699%	3.229.817,50	0,741522%	1,433724%	0,665790	60,641675	221,317228	10/06/2033
300.000,00	349.999,99	4	0,059233%	1.314.689,60	0,301835%	1,155794%	0,674481	77,181523	222,463110	15/07/2033
Total cartera		6.753	100,000000%	435.565.690,46	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>				2,335606	0,618343	56,955564	196,158364	07/05/2031
		<i>Media simple:</i>		64.499,58		2,605992	0,581477	45,049690	161,720645	22/06/2028
		<i>Mínimo:</i>		163,75		0,835000	0,037000	0,141518	1,018480	31/01/2015
		<i>Máximo:</i>		345.159,61		5,051000	2,000000	211,014561	240,000000	31/12/2034

Tasa de Prepago a 31/12/2014

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2014	506.132.487,57	33,741993%	1.043.422,26	0,20430345%	2,42427982%	0,31113556%	3,67039324%	0,20682773%	2,45389323%	0,25012834%	2,96059001%	0,60674892%	7,04285961%
28/02/2014	500.608.567,37	33,373734%	2.051.243,66	0,40527801%	4,75638212%	0,36981392%	4,34860738%	0,25339238%	2,99868733%	0,27041477%	3,19714768%	0,60346740%	7,00602457%
31/03/2014	494.713.016,45	32,980699%	2.115.654,46	0,42261651%	4,95516392%	0,34122555%	4,01872700%	0,31155516%	3,67525857%	0,29122919%	3,43931261%	0,60032949%	6,97078897%
30/04/2014	488.491.738,57	32,565949%	2.296.570,02	0,46422268%	5,43061846%	0,42750193%	5,01110541%	0,36452950%	4,28770905%	0,30077685%	3,55020877%	0,59746844%	6,93865171%
31/05/2014	479.571.607,51	31,971277%	3.516.109,17	0,71978887%	8,30359596%	0,53072474%	6,18604531%	0,44443077%	5,20471900%	0,32878806%	3,87488583%	0,59608999%	6,92316429%
30/06/2014	472.345.123,02	31,489514%	2.332.696,04	0,48641246%	5,68329976%	0,55186829%	6,42506298%	0,44067012%	5,16174000%	0,33265914%	3,91967655%	0,59338107%	6,89272177%
31/07/2014	465.904.066,33	31,060112%	2.523.887,18	0,53433116%	6,22685371%	0,57462513%	6,68169422%	0,49462278%	5,77663603%	0,34029981%	4,00802743%	0,59094945%	6,86538778%
31/08/2014	460.137.751,09	30,675693%	1.474.324,84	0,31644387%	3,73192835%	0,44198979%	5,17682406%	0,48046456%	5,61563019%	0,35655794%	4,19577648%	0,58736784%	6,82511325%
30/09/2014	454.176.708,84	30,278292%	1.401.193,80	0,30451616%	3,59360903%	0,38249653%	4,49461860%	0,46161226%	5,40085216%	0,37626649%	4,42291950%	0,58376961%	6,78463564%
31/10/2014	449.121.968,02	29,941311%	1.852.456,10	0,40787122%	4,78613694%	0,33941598%	3,99781140%	0,45205491%	5,29179730%	0,39812449%	4,67425780%	0,58074705%	6,75062159%
30/11/2014	442.931.765,14	29,528633%	1.548.592,91	0,34480453%	4,06008181%	0,34910173%	4,10971397%	0,39070958%	4,58906401%	0,40804269%	4,78810405%	0,57744091%	6,71340321%
31/12/2014	435.565.690,46	29,037564%	3.508.832,84	0,79218361%	9,10276164%	0,50972991%	5,94815523%	0,43912504%	5,14407682%	0,42873652%	5,02523748%	0,57638352%	6,70149688%

(1) Saldo de fin de mes

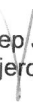
(2) Amortización de principal realizada durante el mes menos amortización de principal esperada al inicio del mes

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2014 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 77 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OM0630233 al OM0630309 ambos inclusive, más esta hoja número OK4913986 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 26 de marzo de 2015.

D. Maria Merce Callau Bonet
Consejero


D. Josep Reyner Serra
Consejero

D. Josep Llorca Vaque
Consejero


D. Josep/Jaume Fina Casanova
Consejero

D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Presidente