

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T. (en adelante, la 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 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2016, según se indica en la Nota 7 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.

Adicionalmente, llamamos la atención sobre la Nota 3-k de la memoria adjunta, en la que se describe que los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Álvaro Quintana

20 de abril de 2017

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2017 Núm. 20/17/06076
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

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

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		310.031	352.510	PASIVO NO CORRIENTE		337.588	373.570
Activos financieros a largo plazo		310.031	352.510	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados	4	310.031	352.510	Pasivos financieros a largo plazo		337.588	373.570
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	325.301	369.329
Certificados de transmisión hipotecaria	298.183	339.583	-	Series no subordinadas	-	-	-
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Series subordinadas	-	326.451	369.710
Cédulas hipotecarias	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(1.150)	(381)
Préstamos a promotores	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Préstamos a PYMES	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Préstamos a empresas	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Cédulas territoriales	-	-	-	Préstamo subordinado	-	16.536	16.536
Créditos AAPP	-	-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta	-	-	-
Préstamos Consumo	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Préstamos automoción	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(16.536)	(16.536)
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Cuentas a cobrar	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Bonos de titulización	-	-	-	Derivados	15	12.287	4.241
Otros	-	-	-	Derivados de cobertura	-	12.287	4.241
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Activos dudosos -principal-	12.087	14.466	-	Otros pasivos financieros	-	-	-
Activos dudosos -intereses-	-	-	-	Garantías financieras	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(239)	(1.539)	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	Otros	-	-	-
Derivados	-	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-				
Otros activos financieros	-	-	-	PASIVO CORRIENTE		24.036	25.584
Garantías financieras	-	-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros	-	-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	-	Pasivos financieros a corto plazo		23.998	25.548
Otros activos no corrientes	-	-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	23.948	25.226
				Series no subordinadas	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE		39.306	42.403	Series subordinadas	23.948	25.217	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	10.908	10.951	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Activos financieros a corto plazo		27.094	28.866	Intereses y gastos devengados no vencidos	2	-	9
Activos titulizados	4	26.550	28.258	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Intereses vencidos e impagados	-	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	26.013	27.384	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Préstamo subordinado	-	-	-
Cédulas hipotecarias	-	-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta	-	-	-
Préstamos a promotores	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Préstamos a PYMES	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(116)	(116)
Préstamos a empresas	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Cédulas territoriales	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Créditos AAPP	-	-	-	Intereses vencidos e impagados	-	116	116
Préstamos Consumo	-	-	-	Derivados	-	-	320
Préstamos automoción	-	-	-	Derivados de cobertura	15	-	320
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Cuentas a cobrar	-	-	-	Otros pasivos financieros	11	50	2
Bonos de titulización	-	-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	-	50	2
Otros	-	-	-	Garantías financieras	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	404	556	-	Otros	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	12	17	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Activos dudosos -principal-	85	191	-	Ajustes por periodificaciones	10	38	36
Activos dudosos -intereses-	36	110	-	Comisiones	-	7	8
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-	Comisión sociedad gestora	-	7	7
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	Comisión administrador	-	-	-
Derivados	15	39	-	Comisión agente financiero/pagos	-	-	1
Derivados de cobertura	-	39	-	Comisión variable	-	11.855	11.855
Otros activos financieros	505	608	-	Otras comisiones del cedente	-	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	505	608	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(11.855)	(11.855)
Garantías financieras	-	-	-	Otras comisiones	-	-	-
Otros	-	-	-	Otros	-	31	28
Ajustes por periodificaciones	2	2	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12	(12.287)	(4.241)
Comisiones	-	-	-	Coberturas de flujos de efectivo	15	(12.287)	(4.241)
Otros	7	2	2.584	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	1.302	2.584				
Tesorería	-	1.302	2.584				
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-				
TOTAL ACTIVO		349.337	394.913	TOTAL PASIVO		349.337	394.913

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		6.380	9.397
Activos titulizados	4	6.380	9.392
Otros activos financieros	7	-	5
Intereses y cargas asimilados		(99)	(778)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(92)	(775)
Deudas con entidades de crédito	9	(1)	(3)
Otros pasivos financieros	7	(6)	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	(3.452)	(5.365)
MARGEN DE INTERESES		2.829	3.254
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(199)	(223)
Servicios exteriores	13	(30)	(31)
Servicios de profesionales independientes		(8)	(8)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(22)	(23)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(169)	(192)
Comisión sociedad gestora		(152)	(172)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(9)	(14)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(8)	(6)
Deterioro de activos financieros (neto)		(1.053)	(1.649)
Deterioro neto de activos titulizados	4	(1.053)	(1.649)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	(2.346)	(1.129)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8, 9 y 10	769	(253)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016.

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.755	1.953
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.993	2.197
Intereses cobrados de los activos titulizados	5.909	8.483
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(98)	(820)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	2.398	3.340
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(6.209)	(8.812)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(1)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(6)	6
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(162)	(186)
Comisión sociedad gestora	(152)	(173)
Comisión administrador	-	-
Comisión agente financiero/pagos	(10)	(13)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(76)	(58)
Pagos por garantías financieras	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Pagos por operaciones de derivados de negociación	-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación	-	-
Otros pagos de explotación	(76)	(58)
Otros cobros de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(3.037)	(2.437)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	(2.259)	(1.696)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	20.964	20.953
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	13.401	18.454
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	3.889	4.845
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	3.836	3.223
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	181	159
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(44.530)	(49.330)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(778)	(741)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	(778)	(741)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.282)	(484)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	2.584	3.068
Efectivo o equivalentes al final del periodo	1.302	2.584

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016.

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

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

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(11.498)	(903)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(11.498)	(903)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.452	5.365
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	8.046	(4.462)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2016.

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 8 de mayo de 2005, agrupando activos titulizados derivados de disposiciones iniciales de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca (en adelante, "los activos titulizados") y cinco series de bonos de titulización, por un importe total de 1.500.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 12 de mayo de 2005.

Con fecha 5 de mayo de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

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

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

La gestión y administración de los Activos Titulizados corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., (en adelante "BBVA"), (la "Entidad Cedente"). La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, la Entidad Cedente 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 dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2017.

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c, 4 y 5), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 15) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016. En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2015, que fue formulada aplicando el marco normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril). Si bien, dicha modificación no ha supuesto un impacto significativo.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros*i. Definición*

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

Dado que en el ejercicio 2016 y 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 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 impositivas dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se considere remota su recuperación, o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 8 de mayo de 2005 integran activos titulizados procedentes de préstamos hipotecarios sobre viviendas concedidos a personas físicas residentes en España con garantía hipotecaria inmobiliaria de primer rango. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante Certificados de Transmisión Hipotecaria suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2015	409.761	28.592	438.353
Amortizaciones	-	(44.252)	(44.252)
Fallidos (**)	-	(12.367)	(12.367)
Traspaso a activo corriente	(55.712)	55.712	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015(*)	354.049	27.685	381.734
Amortizaciones	-	(38.254)	(38.254)
Fallidos (**)	-	(7.076)	(7.076)
Traspaso a activo corriente	(43.779)	43.779	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	310.270	26.134	336.404

(*) Incluye 36 y 110 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(**) Incluye, entre otros, 74 y 139 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 12.208 miles de euros (14.767 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 3,75% (4,45% durante el ejercicio 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 1,5 % (1,76% durante el ejercicio 2015), siendo el tipo nominal máximo 3,75% y el mínimo 0,43%. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 6.380 miles de euros (9.392 miles de euros en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 74 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos.

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

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	466	847	2.738	3.116	4.279	38.679	286.243	336.368

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

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	26.098	24.484	24.002	23.193	22.524	101.257	114.810	336.368

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 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 2017.

Activos Impagados

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	61	66
Con antigüedad superior a tres meses (**)	85	191
	146	257
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	12	17
Con antigüedad superior a tres meses (***)	36	110
	48	127
	194	384

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

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

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

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad asciende a un 1,80%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2016, en el saldo de Activos dudosos– principal:

	Miles de Euros
	2016
Saldo al inicio del ejercicio	14.657
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	4.765
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(6.685)
Recuperación en efectivo	(565)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	-
Recuperación mediante adjudicación	-
Saldo al cierre del ejercicio	12.172

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(1.539)	(4.694)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(204)	(1.539)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	1.504	4.694
Saldos al cierre del ejercicio	(239)	(1.539)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 239 y de 1.539 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	35.217	33.645
Incremento de fallidos (*)	6.685	12.240
Recuperación de fallidos (*)	(5.549)	(10.668)
Saldos al cierre del ejercicio	36.353	35.217

(*) No incluye el movimiento producido durante los ejercicios 2016 y 2015 por los incrementos y recuperaciones de intereses, costas y otras pérdidas en ejecución de los préstamos fallidos dados de baja del activo del balance por importe de 1.217 y 3.232 miles de euros, respectivamente.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	12.743	7.338
Adiciones	1.603	5.670
Retiros	(215)	(265)
Saldos al cierre del ejercicio	14.131	12.743
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(1.792)	(1.148)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(1.532)	(750)
Aplicaciones	101	106
Saldos al cierre del ejercicio	(3.223)	(1.792)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	10.908	10.951

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.

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2016 y 2015, han ascendido a (34) y (4) miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja 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 2016 y 2015, se registran el resto de ingresos y gastos afectos a dichos activos que asciende, a (756) y (352) 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 2016 y 2015, se registran (24) y (23) miles de euros, respectivamente, en concepto de comisión de gestión de los activos adjudicados.

Las dotaciones netas de activos adjudicados, durante los ejercicios 2016 y 2015, han ascendido a (1.532) y (750) miles de euros, respectivamente.

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.

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

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2016 agrupados por valor razonable de los mismos:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Deterioro	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	225	14.131	(3.223)	100	1 año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-

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

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
H.P. Deudor por Conceptos Fiscales	3	3
Deudores varios (*)	502	605
	505	608

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

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Société Générale, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 1.302 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (2.584 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

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

Adicionalmente, la Sociedad Gestora celebró un contrato de reinversión a tipo de interés garantizado en la cuenta de Tesorería.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Société Générale garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Eonia - 0,10%. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Société Générale no descienda de la categoría F1+ según la agencia calificadora Fitch IBCA, P-1 según Standard & Poor's 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.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2016, ha sido del menos 0,13% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2016 corresponde a un gasto que ha ascendido a 6 miles de euros (5 miles de euros de ingreso por este concepto en el ejercicio 2015) que se incluyen en el saldo de los epígrafes "Intereses y cargas asimilados – Otros pasivos financieros" e "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, dotará un Fondo de Reserva con las siguientes características:

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de 23.250.000 miles de euros (el "Fondo de Reserva Inicial").
2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

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

- (i) Si el Ratio de Morosidad es inferior al 3% se dotará la menor de las siguientes cantidades:
 - a) 23.250 mil euros.
 - b) La cantidad mayor entre 11.250 mil euros o el 3,10% del Saldo Nominal Pendiente de los Bonos
- (ii) Si el Ratio de Morosidad es igual o superior al 3% se dotará la menor de las siguientes:
 - a) 24.7500 mil euros
 - b) La cantidad mayor entre: 12.750 mil euros o el 3,50% del Saldo Nominal Pendiente de los Bonos.

3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no podrá reducirse hasta que no transcurran tres (3) años desde la Fecha de Constitución del Fondo ni entre dos Fechas de Pago consecutivas si el fondo no hubiera sido dotado en su totalidad en la Fecha de Pago anterior ni si el Ratio de Morosidad en la Fecha de Determinación precedente es superior al 1,5%.

- Rentabilidad

El importe de dicho Fondo de Reserva será abonado en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto del Contrato de Reinversión a Tipo garantizado de la Cuenta de Tesorería.

- Destino

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, siempre que se haya agotado anteriormente, en dicha Fecha de Pago, el resto de cantidades que conforman el saldo de la Cuenta de Tesorería.

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

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
SalDOS al 31 de diciembre de 2015	21.143	-	2.584
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.03.2016	21.143	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.06.2016	21.143	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.09.2016	21.143	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.12.2016	21.143	-	-
SalDOS al 31 de diciembre de 2016	21.143	-	1.302

El importe del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es nulo, siendo el nivel requerido al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 21.143 miles de euros, de acuerdo a lo establecido en el folleto.

8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.500.000 miles de euros, divididos en cinco series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A1	Serie A2	Serie B	Serie C	Serie D
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	250.000	1.155.500	26.200	35.600	32.700
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100
Número de Bonos	2.500	11.555	262	356	327
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,04%	Euribor 3m + 0,14%	Euribor 3m + 0,16%	Euribor 3m + 0,26%	Euribor 3m + 0,46%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	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				
Calificaciones Iniciales: Moody`s/ Fitch/ S&P	Aaa/AAA/AAA	Aaa/AAA/AAA	Aa1/AA/AA	A1/A/A-	Baa2/BBB+/BBB-
Al 31 de diciembre de 2016: Moody`s/ Fitch/ S&P	--/--/--	A1/A/BBB-	Baa1/BBB/BB	Ba3/BB/B-	Caa3/CCC/CCC
Actuales (*):Moody`s/ Fitch/ S&P	--/--/--	Aa2/A+/BBB-	Baa1/A/BB	Ba3/BB/B-	Caa3/CCC/CCC

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido 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 de enero de 2015	329.151	25.805	24.759	-	33.641	-	30.901	-	418.452	25.805
Amortización 17.03.2015	-	(13.408)	-	-	-	-	-	-	-	(13.408)
Amortización 16.06.2015	-	(11.856)	-	-	-	-	-	-	-	(11.856)
Amortización 15.09.2015	-	(10.801)	-	-	-	-	-	-	-	(10.801)
Amortización 15.12.2015	-	(13.265)	-	-	-	-	-	-	-	(13.265)
Traspasos	(48.742)	48.742	-	-	-	-	-	-	(48.742)	48.742
SalDOS al 31 de diciembre de 2015	280.409	25.217	24.759	-	33.641	-	30.901	-	369.710	25.217
Amortización 17.03.2016	-	(13.241)	-	-	-	-	-	-	-	(13.241)
Amortización 16.06.2016	-	(10.690)	-	-	-	-	-	-	-	(10.690)
Amortización 15.09..2016	-	(10.572)	-	-	-	-	-	-	-	(10.572)
Amortización 15.12.2016	-	(10.027)	-	-	-	-	-	-	-	(10.027)
Traspasos	(43.259)	43.259	-	-	-	-	-	-	(43.259)	43.259
SalDOS al 31 de diciembre de 2016	237.150	23.946	24.759	-	33.641	-	30.901	-	326.451	23.946

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

Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las siguientes reglas ("Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización"):

1. Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán se realizará mediante amortizaciones parciales hasta completar su importe nominal total, en primer lugar a la amortización se realizar de la Serie A hasta su total amortización, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización y en cuarto

lugar a la amortización de la Serie D hasta su total amortización mediante la reducción del nominal de cada bono. Sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series.

2. Condiciones para Amortización a Prorrata Tal y como se han indicado anteriormente, sin perjuicio de las reglas excepcionales de amortización con subordinación entre las distintas Series previstas en el apartado II.11.3.8 del Folleto, el Fondo Disponible para Amortización se aplicará en cada Fecha de Pago a la amortización a prorrata del principal de las Series de Bonos de Titulización (o al depósito de los importes aplicados a la amortización del principal de la Serie A2 en la Cuenta de Amortización, según corresponda), y sin subordinación entre las mismas, si en dicha Fecha de Pago se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones (en adelante, "Condiciones para Amortización a Prorrata"):
 - a) Si el Ratio de Morosidad es inferior al 1,50% en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en curso;
 - b) Si en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de Titulización de las Series B, C y D representa, al menos, el 12,60% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de todos los Bonos de Titulización;
 - c) Si el importe del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago anterior es igual al Fondo de Reserva Requerido en la fecha de pago
 - d) Si el Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es superior al 10% del Saldo Vivo.
3.
 - i) La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará a prorrata entre los Bonos de Titulización de dicha serie mediante la reducción del importe nominal, en cada Fecha de Pago, hasta completar el mismo, por una cantidad igual al importe del Fondo Disponible para Amortización existente en dicha Fecha de Pago.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago, 15 de diciembre de 2005 hasta completar su importe nominal, de conformidad con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles.

ii) Una vez amortizados íntegramente los Bonos de Titulización de la Serie A, se amortizarán los Bonos de Titulización de la Serie B mediante la reducción a prorrata del importe nominal, en cada Fecha de Pago, hasta completar el mismo, por una cantidad igual al importe del Fondo Disponible para Amortización existente en dicha Fecha de Pago.

El primer pago de la amortización de los Bonos de Titulización de la Serie B se producirá en la primera Fecha de Pago en la que, habiéndose amortizado íntegramente los Bonos de Titulización de la Serie A, existiera Fondo Disponible para Amortización remanente.

iii) Una vez amortizados íntegramente los Bonos de Titulización de la Serie A y de la Serie B, se amortizarán los Bonos de Titulización de la Serie C mediante la reducción a prorrata del importe nominal, en cada Fecha de Pago, hasta completar el mismo, por una cantidad igual al importe del Fondo Disponible para Amortización existente en dicha Fecha de Pago.

El primer pago de la amortización de los Bonos de Titulización de la Serie C se producirá en la primera Fecha de Pago en la que, habiéndose amortizado íntegramente los Bonos de Titulización de la Serie A y B, existiera Fondo Disponible para Amortización remanente.

iv) Una vez amortizados íntegramente los Bonos de Titulización de la Serie A, de la Serie B y de la Serie C se amortizarán los Bonos de Titulización de la Serie D mediante la reducción del importe nominal, en cada Fecha de Pago, hasta completar el mismo, por una cantidad igual al importe del Fondo Disponible para Amortización existente en dicha Fecha de Pago.

El primer pago de la amortización de los Bonos de Titulización de la Serie D se producirá en la primera Fecha de Pago en la que, habiéndose amortizado íntegramente los Bonos de Titulización de la Serie A, B y C, existiera Fondo Disponible para Amortización remanente.

4. Con la finalidad de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos de Titulización o cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de amortización del principal e intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, así como el de los Bonos de Titulización emitidos, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo:
 - a) Constituirá un Fondo de Reserva, destinado a reforzar ciertas obligaciones de pago a cargo del Fondo;
 - b) Celebrará un Contrato de Reinversión a Tipo de Interés Garantizado de la Cuenta de Tesorería por el que se invertirán, entre otras, las cantidades recibidas por el Fondo procedentes de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, garantizándose una rentabilidad determinada;
 - c) Celebrará un Contrato de Reinversión a Tipo de Interés Garantizado de la Cuenta de amortización, de conformidad con lo previsto en el apartado V.3.2. del presente Folleto;
 - d) Celebrará en su caso, un Contrato de Reinversión a Tipo de Interés Garantizado de la Cuenta de Excedentes de Tesorería, de conformidad con lo previsto en los apartados V.3.1 y V.3.2 del presente Folleto, en el que se trasladarán los excedentes de tesorería conforme a lo previsto en dichos apartados;
 - e) Celebrará un Compromiso de Otorgamiento de Línea de Liquidez, en virtud del cual, en su caso, se celebrará un Contrato de Línea de Liquidez destinado a hacer frente a ciertas obligaciones de pago del Orden de Prelación de Pagos del Fondo; y
 - f) Otorgará un Contrato de Permuta Financiera (Swap).

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

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización(*)	23.946	24.485	24.002	23.193	22.524	101.256	130.991

(*) No incluye costes de emisión.

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2016, ha sido del 0,02% (0,18% en el ejercicio 2015), siendo el tipo de interés máximo el 0,33% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 92 miles de euros (775 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 2 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (9 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2016 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo y positivo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	Miles de euros
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(381)	(639)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(769)	258
Saldos al cierre del ejercicio	(1.150)	(381)

9. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo un préstamo subordinado concedido por la Entidad Cedente, por importe inicial máximo de 30.000 miles de euros. No obstante lo cual, en el cuadro sinóptico de hipótesis, se ha asumido un importe máximo de aproximadamente 25.313 miles de euros, que se destinarán a financiar la constitución del Fondo y emisión de los Bonos de Titulización por 1.545 miles de euros, a financiar parcialmente la suscripción de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión Hipotecaria por 518 miles de euros, y a dotar el Fondo de Reserva Inicial por 23.250 miles de euros.

El Préstamo Subordinado devengará un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, EURIBOR a tres meses. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

En los ejercicios 2016 y 2015 no se ha producido amortización del préstamo subordinado.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recogía, por importe de 22 miles de euros de intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se habían satisfecho en la última fecha de pago.

En los ejercicios 2016 y 2015 no se ha producido amortización del préstamo subordinado.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 1 mil euros (3 miles de euros en el ejercicio 2015), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 116 miles de euros (116 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se habían satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación positivo y negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	Miles de euros
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(16.652)	(16.647)
Repercusión de pérdidas/ganancias	-	(5)
Saldos al cierre del ejercicio	(16.652)	(16.652)

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Comisiones	7	8
Sociedad Gestora	7	7
Administrador	-	-
Agente financiero	-	1
Variable	11.855	11.855
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(11.855)	(11.855)
Otras comisiones	-	-
Otros	31	28
Saldo al cierre del ejercicio	38	36

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

Durante el ejercicio 2016, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7	-	1	11.855	(11.855)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	152	-	9	-	-
Pagos realizados el 15.03.2016	(40)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 15.06.2016	(39)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 15.09.2016	(38)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 15.12.2016	(35)	-	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	7	-	-	11.855	(11.855)

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral

que comprenderá, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre del último día del mes natural inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica del 0,04% anual, con un mínimo de 9.000 Euros cada trimestre sobre la suma de los Saldos de Principal Pendientes de Pago de cada una de las Series de Bonos de Titulización.

- Comisión del agente financiero

El Fondo abonará al mismo, en cada Fecha de Pago una comisión efectiva trimestral del 0,05%, impuestos incluidos, sobre el importe que el Agente de Pagos distribuirá a los titulares de los Bonos de Titulización en cada Fecha de Pago.

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Otros acreedores	50	2
	50	2

12. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
SalDOS al inicio del ejercicio	(4.241)	(7.470)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	(8.046)	3.229
SalDOS al cierre del ejercicio	(12.287)	(4.241)

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 6 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2016 (6 miles de euros en el ejercicio 2015), único servicio prestado por dicho auditor.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad

Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 y 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

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 2016 y 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

15. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CecaBank, 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 activos titulizados ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el nocional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2016, ha sido un gasto por importe de 3.452 miles de euros (5.365 miles de euros de gasto en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 39 miles de euros estaban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 (320 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

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

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

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

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

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

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

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

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

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Derivados de Cobertura	12.248	4.561
	12.248	4.561

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.

ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	3,62%	Importe Inicial	23.250
Tasa Fallidos	9,68%	Importe Mínimo	11.250
Tasa Recuperación Fallidos	14,79%	Importe Requerido Actual	21.143
		Importe Actual	0
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	15.465	Número Operaciones	5.811
Principal Pendiente	1.500.008	Principal Pendiente	336.368
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	22,42%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,54%	Tipo Interés Medio Ponderado	1,50%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	301	Vida Residual Media Ponderada (meses)	176
		Amortización Anticipada - TAA	3,75%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,02%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	8,70 años		

17. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2016:

Liquidación de cobros y pagos del período	Real
	Periodo
Activos titulizados clasificados en el Activo:	
Cobros por amortizaciones ordinarias	15.443
Cobros por amortizaciones anticipadas	6.935
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.843
Cobros por intereses ordinarios	3.200
Cobros por intereses previamente impagados	-
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	-

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie):	
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	25.437
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	356
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	102
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	152
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	55
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Otros pagos del período	2.227

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
		Bono D	8,33

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	3,62%	Vida media estimada de Bonos	8,70
Tasa Fallidos	9,68%		
Tasa Recuperación Fallidos	14,79%		
Tasa Amortización Anticipada	3,75%		

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

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

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, Aaa, Aa1, A1 y Baa2 respectivamente, otra otorgada por Fitch Rating España, S.A. de AAA, AAA, AA, A y BBB+ respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AAA, AA, A-, y BBB- respectivamente.

Las variaciones sufridas en las calificaciones crediticias de los bonos se encuentran detalladas en la Nota de Obligaciones y otros valores negociables 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 en la Nota de Otros pasivos financieros.

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.

HIPOCAT 8 FTA

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2016

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
Tipo Fijo	5	0,086296%	107.964,77	0,032304%	3,032531%	1,035027	20,908800	109,945201	28/02/2026
Tipo Variable	5.789	99,913704%	334.108.595,21	99,967696%	1,504014%	0,623157	44,424032	175,686868	22/08/2031
Total por tipo de garantía:	5.794	100,000000%	334.216.559,98	100,000000%	1,504508%	0,623290	44,416436	175,665631	22/08/2031
Total cartera	5.794	100,000000%	334.216.559,98	100,000000%					
Media ponderada:					1,504508	0,623290	44,416436	175,665631	22/08/2031
Media simple:					1,704924	0,583713	33,006984	144,112563	03/01/2029
Mínimo:					0,431000	0,037000	0,082656	0,000000	31/05/2016
Máximo:					3,751000	2,250000	865,404953	217,921971	28/02/2035

HIPOCAT 8 FTA

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2016

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
2016	2	0,034518%	4.494,12	0,001345%	2,845176%	1,374274	2,506792	0,000000	31/12/2016
2017	133	2,295478%	390.522,35	0,116847%	1,835065%	0,584078	2,732534	8,651580	20/09/2017
2018	114	1,967553%	803.367,56	0,240373%	1,855214%	0,574006	5,446302	18,979357	01/08/2018
2019	222	3,831550%	2.646.906,32	0,791973%	1,794197%	0,527597	8,331709	31,111263	05/08/2019
2020	197	3,400069%	2.991.925,25	0,895206%	2,084758%	0,456245	9,957644	42,601207	20/07/2020
2021	200	3,451847%	4.260.355,81	1,274729%	1,921075%	0,507007	12,113160	55,357775	12/08/2021
2022	212	3,658958%	5.338.108,49	1,597200%	1,774827%	0,547435	15,558477	67,054493	03/08/2022
2023	148	2,554367%	4.642.240,38	1,388992%	1,581713%	0,616262	20,198981	79,036402	03/08/2023
2024	322	5,557473%	11.780.707,88	3,524873%	1,428397%	0,592819	22,605583	90,745899	24/07/2024
2025	226	3,900587%	7.311.145,66	2,187547%	2,052196%	0,456754	27,481582	102,182512	07/07/2025
2026	219	3,779772%	9.203.212,15	2,753667%	1,769583%	0,514742	23,980525	114,366818	13/07/2026
2027	237	4,090438%	10.333.155,51	3,091754%	1,601494%	0,619894	26,783175	126,490139	17/07/2027
2028	158	2,726959%	8.113.376,28	2,427581%	1,680161%	0,592495	31,312235	138,976319	31/07/2028
2029	366	6,316880%	21.325.325,25	6,380691%	1,444303%	0,627286	34,965267	150,296019	11/07/2029
2030	300	5,177770%	15.165.619,62	4,537663%	2,031862%	0,465196	30,400568	162,508336	17/07/2030
2031	355	6,127028%	19.112.420,08	5,718574%	1,987168%	0,450628	33,253164	174,462484	16/07/2031
2032	483	8,336210%	30.482.445,72	9,120567%	1,697069%	0,531999	37,792861	187,069458	03/08/2032
2033	318	5,488436%	28.353.631,80	8,483611%	1,314015%	0,732131	49,671214	199,703005	22/08/2033
2034	1.578	27,235071%	151.714.207,54	45,393983%	1,300716%	0,688723	58,842073	209,580681	19/06/2034
2035	4	0,069037%	243.392,21	0,072825%	1,671962%	0,541732	42,954119	217,354962	11/02/2035
Total cartera	5.794	100,000000%	334.216.559,98	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>					1,504508	0,623290	44,416436	175,665631	22/08/2031
<i>Media simple:</i>					1,704924	0,583713	33,006984	144,112563	03/01/2029
<i>Mínimo:</i>					0,431000	0,037000	0,082656	0,000000	31/05/2016
<i>Máximo:</i>					3,751000	2,250000	865,404953	217,921971	28/02/2035

HIPOCAT 8 FTA

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2016

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
04	Almería	7	0,120815%	397.683,34	0,118990%	1,630652%	0,663888	39,724532	183,994352	01/05/2032
11	Cádiz	10	0,172592%	468.758,87	0,140256%	1,390883%	0,762270	33,770576	167,786847	25/12/2030
14	Córdoba	9	0,155333%	359.479,99	0,107559%	1,007379%	0,933884	57,433301	172,026277	03/05/2031
18	Granada	3	0,051778%	81.351,92	0,024341%	1,031577%	1,059536	47,671080	177,385207	13/10/2031
21	Huelva	3	0,051778%	126.204,89	0,037761%	1,319905%	0,541952	41,077119	161,562742	19/06/2030
29	Málaga	16	0,276148%	831.699,07	0,248850%	1,095861%	0,860945	46,388256	160,927251	30/05/2030
41	Sevilla	29	0,500518%	1.079.903,85	0,323115%	2,019376%	0,436888	48,894233	170,011665	03/03/2031
01	Andalucía	77	1,328961%	3.345.081,93	1,000873%	1,496305%	0,687423	45,654658	169,180609	05/02/2031
22	Huesca	3	0,051778%	58.216,91	0,017419%	2,378272%	0,423613	45,643373	179,351901	12/12/2031
44	Teruel	2	0,034518%	73.753,27	0,022068%	1,695345%	0,705874	22,729424	144,073738	02/01/2029
50	Zaragoza	35	0,604073%	2.548.059,08	0,762398%	1,385383%	0,826156	74,819202	194,594109	20/03/2033
02	Aragón	40	0,690369%	2.680.029,26	0,801884%	1,415481%	0,814102	72,751942	192,872711	27/01/2033
33	Asturias	2	0,034518%	181.202,65	0,054217%	0,852052%	0,863271	48,756407	200,366374	12/09/2033
03	Asturias	2	0,034518%	181.202,65	0,054217%	0,852052%	0,863271	48,756407	200,366374	12/09/2033
07	Baleares	38	0,655851%	2.255.317,52	0,674807%	1,330954%	0,716196	41,589781	176,432646	14/09/2031
04	Baleares	38	0,655851%	2.255.317,52	0,674807%	1,330954%	0,716196	41,589781	176,432646	14/09/2031
35	Las Palmas	3	0,051778%	235.998,04	0,070612%	1,230305%	0,733217	76,622069	175,504424	17/08/2031
38	Sta. Cruz Tenerife	19	0,327925%	1.110.136,21	0,332161%	0,989800%	0,904061	57,709989	179,775800	25/12/2031
05	Canarias	22	0,379703%	1.346.134,25	0,402773%	1,031964%	0,874110	61,025568	179,026962	02/12/2031
39	Cantabria	6	0,103555%	359.789,63	0,107652%	1,335249%	0,816492	44,483275	184,562534	19/05/2032
06	Cantabria	6	0,103555%	359.789,63	0,107652%	1,335249%	0,816492	44,483275	184,562534	19/05/2032
08	Barcelona	4.058	70,037970%	243.257.946,73	72,784528%	1,534555%	0,583449	43,039282	176,461412	15/09/2031
17	Girona	280	4,832585%	15.092.134,26	4,515675%	1,361185%	0,641821	43,288993	172,774334	26/05/2031
25	Lleida	133	2,295478%	6.249.407,21	1,869868%	1,400353%	0,647002	36,266602	162,659460	22/07/2030
43	Tarragona	271	4,677252%	13.547.766,95	4,053589%	1,524534%	0,602464	40,928356	171,365081	13/04/2031
07	Catalunya	4.742	81,843286%	278.147.255,15	83,223660%	1,521645%	0,588971	42,797846	175,703023	23/08/2031
01	Navarra	1	0,017259%	140.291,06	0,041976%	0,794000%	0,850000	96,851437	212,960986	30/09/2034
48	Vizcaya	1	0,017259%	87.203,54	0,026092%	2,062000%	0,143000	65,486309	185,954825	30/06/2032
08	Euskadi	2	0,034518%	227.494,60	0,068068%	1,280051%	0,578992	84,828514	202,608948	19/11/2033
06	Badajoz	20	0,345185%	897.976,23	0,268681%	1,445776%	0,904075	51,722068	176,341648	11/09/2031

HIPOCAT 8 FTA

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2016

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
10	Cáceres	5	0,086296%	220.177,04	0,065879%	1,429901%	0,751617	49,557245	183,709230	23/04/2032
09	Extremadura	25	0,431481%	1.118.153,27	0,334560%	1,442650%	0,874055	51,295790	177,792409	26/10/2031
15	A Coruña	4	0,069037%	276.421,02	0,082707%	0,960809%	1,000000	50,296732	182,582862	19/03/2032
27	Lugo	3	0,051778%	127.226,84	0,038067%	1,424852%	0,844317	38,267315	166,884769	28/11/2030
32	Orense	12	0,207111%	717.025,40	0,214539%	1,115216%	0,953610	57,971602	193,911786	27/02/2033
36	Pontevedra	4	0,069037%	235.307,70	0,070406%	0,735641%	0,720430	47,695497	175,507226	17/08/2031
10	Galicia	23	0,396962%	1.355.980,96	0,405719%	1,046923%	0,912348	52,775027	185,872699	28/06/2032
09	Burgos	2	0,034518%	145.469,78	0,043526%	1,820468%	0,232803	57,218046	149,069793	03/06/2029
24	Leon	2	0,034518%	74.440,90	0,022273%	0,756394%	0,776457	27,507023	141,533977	17/10/2028
37	Salamanca	3	0,051778%	154.530,17	0,046237%	1,147792%	1,158051	57,058285	206,843210	28/03/2034
40	Segovia	1	0,017259%	104.286,22	0,031203%	1,194000%	1,250000	72,523829	206,948665	31/03/2034
42	Soria	2	0,034518%	345.824,44	0,103473%	0,973236%	1,000000	57,068391	206,034504	03/03/2034
47	Valladolid	12	0,207111%	642.143,19	0,192134%	1,688203%	0,681122	61,700252	164,173267	06/09/2030
49	Zamora	3	0,051778%	136.073,06	0,040714%	1,551617%	0,538825	51,462618	199,965248	30/08/2033
11	Castilla-León	25	0,431481%	1.602.767,76	0,479560%	1,406808%	0,784580	58,093459	180,719178	23/01/2032
28	Madrid	274	4,729030%	17.292.024,81	5,173898%	1,275886%	0,779104	51,525376	171,978254	02/05/2031
12	Madrid	274	4,729030%	17.292.024,81	5,173898%	1,275886%	0,779104	51,525376	171,978254	02/05/2031
02	Albacete	2	0,034518%	123.506,41	0,036954%	1,058281%	0,549257	53,452440	174,467648	16/07/2031
13	Ciudad Real	2	0,034518%	110.758,34	0,033140%	2,112279%	0,146280	68,863381	191,296728	10/12/2032
16	Cuenca	4	0,069037%	177.246,27	0,053033%	1,031495%	1,028246	52,704692	146,174425	07/03/2029
19	Guadalajara	4	0,069037%	477.562,79	0,142890%	0,931517%	0,751579	56,615165	199,994529	31/08/2033
45	Toledo	7	0,120815%	328.659,76	0,098337%	1,619351%	0,615194	40,033326	157,455478	14/02/2030
13	Castilla La Mancha	19	0,327925%	1.217.733,57	0,364355%	1,251964%	0,679465	52,363886	177,299602	11/10/2031
30	Murcia	71	1,225406%	3.624.315,19	1,084421%	1,646346%	0,984818	65,761748	189,696446	22/10/2032
14	Murcia	71	1,225406%	3.624.315,19	1,084421%	1,646346%	0,984818	65,761748	189,696446	22/10/2032
31	Navarra	17	0,293407%	967.806,68	0,289575%	1,350762%	0,729222	63,007226	172,146343	07/05/2031
15	Navarra	17	0,293407%	967.806,68	0,289575%	1,350762%	0,729222	63,007226	172,146343	07/05/2031
26	La Rioja	2	0,034518%	165.260,56	0,049447%	1,644264%	0,856929	82,403268	197,176907	07/06/2033
16	La Rioja	2	0,034518%	165.260,56	0,049447%	1,644264%	0,856929	82,403268	197,176907	07/06/2033
03	Alicante	130	2,243700%	5.135.048,33	1,536443%	1,752051%	0,659128	48,026343	160,882872	29/05/2030

HIPOCAT 8 FTA

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2016

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
12	Castellón	46	0,793925%	2.208.918,55	0,660924%	1,424372%	0,831289	50,333708	181,346367	11/02/2032
46	Valencia	233	4,021401%	10.986.245,31	3,287164%	1,539260%	0,840058	47,815605	175,204220	08/08/2031
17	Comunidad Valenciana	409	7,059027%	18.330.212,19	5,484531%	1,585027%	0,788315	48,178090	171,932391	30/04/2031
Total cartera		5.794	100,000000%	334.216.559,98	100,000000%					
						1,504508	0,623290	44,416436	175,665631	22/08/2031
				57.683,22		1,704924	0,583713	33,006984	144,112563	03/01/2029
				147,48		0,431000	0,037000	0,082656	0,000000	31/05/2016
				313.843,35		3,751000	2,250000	865,404953	217,921971	28/02/2035

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			
15/12/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	867,76 €	22.595,93	0,23%	10.026.966,80 €	261.095.971,15 €	29.294.351,55 €	10.026.966,80 €	19.267.384,75 €
15/09/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	914,84 €	23.463,69	0,23%	10.570.976,20 €	271.122.937,95 €	26.506.361,15 €	10.570.976,20 €	15.935.384,95 €
15/06/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	925,17 €	24.378,53	0,24%	10.690.339,35 €	281.693.914,15 €	27.442.316,15 €	10.690.339,35 €	16.751.976,80 €
15/03/2016	0,0120%	0,80 €	0,65 €	9.244,00 €	0,00	1.145,95 €	25.303,70	0,25%	13.241.452,25 €	292.384.253,50 €	29.650.707,75 €	13.241.452,25 €	16.409.255,50 €
15/12/2015	0,1040%	7,26 €	5,84 €	83.889,30 €	0,00	1.148,03 €	26.449,65	0,26%	13.265.486,65 €	305.625.705,75 €	29.097.801,00 €	13.265.486,65 €	15.832.314,35 €
15/09/2015	0,1260%	9,19 €	7,40 €	106.190,45 €	0,00	934,74 €	27.597,68	0,28%	10.800.920,70 €	318.891.192,40 €	24.417.217,15 €	10.800.920,70 €	13.616.296,45 €
15/06/2015	0,1670%	12,48 €	9,98 €	144.206,40 €	0,00	1.026,05 €	28.532,42	0,29%	11.856.007,75 €	329.692.113,10 €	24.231.643,85 €	11.856.007,75 €	12.375.636,10 €
16/03/2015	0,2220%	17,24 €	13,79 €	199.208,20 €	0,00	1.160,34 €	29.558,47	0,30%	13.407.728,70 €	341.548.120,85 €	22.756.532,55 €	13.407.728,70 €	9.348.803,85 €
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 €

HIPOCAT 8 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

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			
15/12/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2016	0,0320%	7,64 €	6,19 €	2.001,68 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2015	0,1240%	29,62 €	23,84 €	7.760,44 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2015	0,1460%	35,26 €	28,38 €	9.238,12 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2015	0,1870%	44,67 €	35,74 €	11.703,54 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2015	0,2420%	57,81 €	46,25 €	15.146,22 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €

HIPOCAT 8 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

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			
15/12/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2016	0,0350%	8,45 €	6,84 €	3.008,20 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2016	0,1320%	31,53 €	25,54 €	11.224,68 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2015	0,2240%	53,51 €	43,08 €	19.049,56 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2015	0,2460%	59,41 €	47,83 €	21.149,96 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2015	0,2870%	68,56 €	54,85 €	24.407,36 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2015	0,3420%	81,69 €	65,35 €	29.081,64 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €

HIPOCAT 8 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

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			
15/12/2016	0,1580%	37,74 €	30,57 €	12.340,98 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2016	0,1970%	47,57 €	38,53 €	15.555,39 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2016	0,2350%	56,75 €	45,97 €	18.557,25 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2016	0,3320%	79,30 €	64,23 €	25.931,10 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2015	0,4240%	101,28 €	81,53 €	33.118,56 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2015	0,4460%	107,71 €	86,71 €	35.221,17 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2015	0,4870%	116,33 €	93,06 €	38.039,91 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2015	0,5420%	129,47 €	103,58 €	42.336,69 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €

HIPOCAT 8 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

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 €
15/06/2006	3,1610%	807,81 €	686,64 €	264.153,87 €	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 €			

HIPOCAT 8 FTA

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2016)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2016	245.322,72 €	59.069,24 €	304.391,96 €	-250.601,07 €	-68.578,71 €	-319.179,78 €	251.673,78 €	95.045,27 €	346.719,05 €
02-2016	319.174,14 €	74.195,91 €	393.370,05 €	-322.493,24 €	-78.450,76 €	-400.944,00 €	248.354,68 €	90.790,42 €	339.145,10 €
03-2016	388.816,07 €	90.378,66 €	479.194,73 €	-410.378,26 €	-99.782,19 €	-510.160,45 €	226.792,49 €	81.386,89 €	308.179,38 €
04-2016	336.445,21 €	74.143,07 €	410.588,28 €	-338.498,55 €	-77.494,32 €	-415.992,87 €	224.739,15 €	78.035,64 €	302.774,79 €
05-2016	290.612,06 €	63.482,83 €	354.094,89 €	-310.708,53 €	-72.468,54 €	-383.177,07 €	204.642,68 €	69.049,93 €	273.692,61 €
06-2016	327.780,78 €	64.646,33 €	392.427,11 €	-346.518,88 €	-75.559,97 €	-422.078,85 €	185.904,58 €	58.136,29 €	244.040,87 €
07-2016	310.611,47 €	69.443,87 €	380.055,34 €	-311.994,49 €	-69.380,66 €	-381.375,15 €	184.521,56 €	58.199,50 €	242.721,06 €
08-2016	293.603,15 €	57.936,44 €	351.539,59 €	-305.507,45 €	-66.482,59 €	-371.990,04 €	172.617,26 €	49.653,35 €	222.270,61 €
09-2016	638.989,65 €	146.461,58 €	785.451,23 €	-309.786,60 €	-65.117,08 €	-374.903,68 €	501.820,31 €	130.997,85 €	632.818,16 €
10-2016	337.036,08 €	76.336,70 €	413.372,78 €	-389.002,87 €	-93.841,80 €	-482.844,67 €	449.853,52 €	113.492,75 €	563.346,27 €
11-2016	316.517,58 €	76.096,84 €	392.614,42 €	-333.146,53 €	-84.278,86 €	-417.425,39 €	433.224,57 €	105.310,73 €	538.535,30 €
12-2016	40.697,61 €	9.535,68 €	50.233,29 €	-327.935,58 €	-83.169,75 €	-411.105,33 €	145.986,60 €	31.676,66 €	177.663,26 €
TOTAL VIDA FONDO	62.916.944,68 €	60.688.647,91 €	123.605.592,59 €	-62.770.958,08 €	-60.656.971,25 €	-123.427.929,33 €			

HIPOCAT 8 FTA

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2016)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2015	64.352,69 €	67.615,03 €	974.831,91 €	27.723,75 €	7.472,21 €	61.684,15 €	510.456,26 €	5.845,78 €
02/2015	88.167,41 €	77.400,68 €	1.309.182,89 €	27.023,54 €	20.172,10 €	69.242,52 €	613.239,37 €	370,10 €
03/2015	60.042,47 €	67.115,29 €	1.524.350,40 €	24.703,99 €	27.157,25 €	57.112,28 €	498.886,92 €	3.446,00 €
04/2015	106.874,75 €	159.035,82 €	1.206.964,35 €	23.269,21 €	38.142,46 €	158.503,46 €	798.123,73 €	631,54 €
05/2015	86.641,60 €	120.344,33 €	443.881,21 €	22.902,90 €	34.017,30 €	105.470,79 €	511.896,01 €	5.733,29 €
06/2015	124.074,55 €	170.971,27 €	1.162.209,61 €	19.242,79 €	44.377,67 €	165.720,81 €	1.119.118,21 €	1.164,42 €
07/2015	131.457,67 €	150.830,20 €	893.846,52 €	31.979,37 €	76.088,70 €	153.454,57 €	1.091.534,33 €	25.468,46 €
08/2015	32.299,61 €	29.393,42 €	376.482,91 €	27.812,18 €	26.201,86 €	28.720,12 €	268.253,67 €	725,92 €
09/2015	153.296,90 €	203.416,21 €	611.275,38 €	17.527,44 €	83.988,15 €	216.330,90 €	1.446.138,77 €	10.113,55 €
10/2015	82.609,95 €	128.322,45 €	1.060.481,44 €	42.310,33 €	35.137,37 €	128.193,87 €	757.088,74 €	14.719,71 €
11/2015	153.198,60 €	210.928,74 €	1.019.858,11 €	18.682,53 €	41.265,15 €	216.601,26 €	1.210.278,78 €	3.936,87 €
12/2015	70.285,34 €	119.510,53 €	152.172,31 €	28.599,91 €	49.580,49 €	134.786,49 €	347.239,79 €	7.972,28 €
TOTAL	1.153.301,54 €	1.504.883,97 €	10.735.537,04 €	311.777,94 €	483.600,71 €	1.495.821,22 €	9.172.254,58 €	80.127,92 €

Cartera por Índices a 31/12/2016

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	Meses	Fecha
Índice	ER1A	Euribor 1 año	2.516	43,424232%	186.102.565,12	55,683227%	0,853076%	0,849406	47,212340	184,851038	27/05/2032
Índice	F000	Tipo Fijo	5	0,086296%	107.964,77	0,032304%	3,032531%	1,035027	20,908800	109,945201	28/02/2026
Índice	IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	3.250	56,092509%	147.493.260,79	44,131045%	2,327108%	0,336397	41,007996	164,423117	14/09/2030
Índice	MB1A	Mibor 1 Año	23	0,396962%	512.769,30	0,153424%	0,997684%	0,993169	15,036474	89,589095	19/06/2024
Total cartera		5.794	100%	334.216.559,98	100%						
Media ponderada:						1,504508	0,623290	44,416436	175,665631	22/08/2031	
Media simple:						57.683,22	1,704924	0,583713	33,006984	144,112563	03/01/2029
Mínimo:						147,48	0,431000	0,037000	0,082656	0,000000	31/05/2016
Máximo:						313.843,35	3,751000	2,250000	865,404953	217,921971	28/02/2035

HIPOCAT 8 FTA

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2016

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
1994	2	0,034518%	72.974,82	0,021835%	2,800209%	0,690209	10,273916	77,702256	23/06/2023
1995	2	0,034518%	21.519,20	0,006439%	2,793064%	0,871924	9,576012	45,429850	14/10/2020
1996	22	0,379703%	472.502,82	0,141376%	2,736157%	0,854068	13,649240	73,363905	11/02/2023
1997	69	1,190887%	1.313.249,22	0,392934%	2,704574%	0,865173	18,535061	100,176084	07/05/2025
1998	106	1,829479%	2.407.177,18	0,720245%	2,466558%	0,641560	20,046341	110,613536	21/03/2026
1999	374	6,454953%	10.744.539,39	3,214844%	2,291289%	0,416550	20,717134	115,953047	30/08/2026
2000	653	11,270280%	20.157.561,38	6,031287%	2,292200%	0,389123	21,958509	126,607125	21/07/2027
2001	723	12,478426%	27.250.034,92	8,153407%	2,150498%	0,414375	27,397682	141,929948	29/10/2028
2002	931	16,068347%	40.028.177,61	11,976719%	1,758346%	0,536795	30,694811	157,353874	10/02/2030
2003	409	7,059027%	28.996.078,54	8,675835%	1,345760%	0,736059	44,665688	181,281474	09/02/2032
2004	2.503	43,199862%	202.752.744,90	60,665080%	1,247602%	0,684182	53,410404	192,602265	18/01/2033
Total cartera	5.794	100,000000%	334.216.559,98	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>					1,504508	0,623290	44,416436	175,665631	22/08/2031
<i>Media simple:</i>					1,704924	0,583713	33,006984	144,112563	03/01/2029
<i>Mínimo:</i>					0,431000	0,037000	0,082656	0,000000	31/05/2016
<i>Máximo:</i>					3,751000	2,250000	865,404953	217,921971	28/02/2035

HIPOCAT 8 FTA

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2016

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
0,00	0,49	27	0,465999%	2.626.488,80	0,785864%	0,504370	45,043532	182,475386	16/03/2032
0,50	0,99	1.943	33,534691%	145.567.101,19	43,554724%	0,765692	44,600515	183,234641	08/04/2032
1,00	1,49	537	9,268208%	36.395.085,22	10,889671%	1,167221	56,604979	189,585053	18/10/2032
1,50	1,99	40	0,690369%	2.491.428,99	0,745453%	1,336940	59,021344	192,354181	11/01/2033
2,00	2,49	2.591	44,718674%	122.441.763,13	36,635457%	0,293879	41,464201	166,276393	09/11/2030
2,50	2,99	643	11,097687%	24.338.670,82	7,282305%	0,544935	38,595110	154,963744	30/11/2029
3,00	3,49	11	0,189852%	351.153,88	0,105068%	1,321481	29,971591	137,154551	06/06/2028
3,50	3,99	2	0,034518%	4.867,95	0,001457%	1,562592	3,216472	1,692128	21/02/2017
Total cartera		5.794	100,000000%	334.216.559,98	100,000000%				
Media Ponderada:						0,623290	44,416436	175,665631	22/08/2031
Media Simple:						0,583713	33,006984	144,112563	03/01/2029
Mínimo:						0,037000	0,082656	0,000000	31/05/2016
Máximo:						2,250000	865,404953	217,921971	28/02/2035

HIPOCAT 8 FTA

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2016

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
0,00	49.999,99	2.918	50,362444%	76.692.563,44	22,946967%	1,928921%	0,527696	22,522065	123,649408	22/04/2027
50.000,00	99.999,99	1.938	33,448395%	137.209.985,61	41,054215%	1,490581%	0,640431	44,228872	181,446531	14/02/2032
100.000,00	149.999,99	787	13,583017%	93.250.466,22	27,901211%	1,311400%	0,663111	58,280100	201,546174	18/10/2033
150.000,00	199.999,99	118	2,036590%	19.665.212,27	5,883973%	1,129104%	0,662567	61,293625	204,263984	08/01/2034
200.000,00	249.999,99	28	0,483259%	6.041.822,35	1,807757%	0,826683%	0,703081	53,380840	204,796818	25/01/2034
250.000,00	299.999,99	4	0,069037%	1.042.666,74	0,311973%	0,631831%	0,626498	62,441292	207,519898	17/04/2034
300.000,00	349.999,99	1	0,017259%	313.843,35	0,093904%	0,729000%	0,650000	67,450718	210,956879	31/07/2034
Total cartera		5.794	100,000000%	334.216.559,98	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>				1,504508	0,623290	44,416436	175,665631	22/08/2031
		<i>Media simple:</i>		57.683,22		1,704924	0,583713	33,006984	144,112563	03/01/2029
		<i>Mínimo:</i>		147,48		0,431000	0,037000	0,082656	0,000000	31/05/2016
		<i>Máximo:</i>		313.843,35		3,751000	2,250000	865,404953	217,921971	28/02/2035

HIPOCAT 8 FTA

Tasa de Prepago a 31/12/2016

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
31/01/2016	374.671.738,04	24,977988%	1.537.064,97	0,40527339%	4,75632918%	0,53220378%	6,20278337%	0,41130814%	4,82555930%	0,36609262%	4,30572633%	0,53864160%	6,27560709%
29/02/2016	370.879.394,86	24,725166%	1.083.545,73	0,28919868%	3,41571319%	0,47940154%	5,60353143%	0,42848142%	5,02231759%	0,36380219%	4,27932461%	0,53561472%	6,24137388%
31/03/2016	366.474.484,71	24,431507%	1.373.361,60	0,37029871%	4,35419234%	0,35226576%	4,14624305%	0,43575828%	5,10557770%	0,36268751%	4,26647330%	0,53293109%	6,21101321%
30/04/2016	362.954.587,67	24,196849%	1.149.627,04	0,31369907%	3,70011449%	0,32189677%	3,79510215%	0,42339860%	4,96412139%	0,35504217%	4,17828651%	0,53006386%	6,17856537%
31/05/2016	359.376.457,36	23,958308%	1.078.328,92	0,29709748%	3,50748664%	0,32472707%	3,82787721%	0,39858610%	4,67955918%	0,35156217%	4,13812116%	0,52716967%	6,14580201%
30/06/2016	354.960.552,73	23,663916%	1.454.491,67	0,40472648%	4,75005269%	0,33607170%	3,95914599%	0,34021710%	4,00707154%	0,35234053%	4,14710616%	0,52469699%	6,11780205%
31/07/2016	351.571.570,68	23,437985%	1.046.970,55	0,29495406%	3,48259087%	0,32985073%	3,88718353%	0,32225719%	3,79927641%	0,35950035%	4,22971945%	0,52185780%	6,08564237%
31/08/2016	348.338.867,07	23,222472%	547.701,58	0,15578665%	1,85350486%	0,28362351%	3,35088890%	0,30111865%	3,55417658%	0,35787923%	4,21101986%	0,51856769%	6,04836240%
30/09/2016	345.395.268,86	23,026233%	876.960,99	0,25175514%	2,97957947%	0,23264483%	2,75629200%	0,28185626%	3,33033230%	0,35224723%	4,14602916%	0,51564964%	6,01528695%
31/10/2016	341.464.166,22	22,764161%	1.063.547,16	0,30792175%	3,63312046%	0,23647181%	2,80104456%	0,28060019%	3,31571916%	0,34573654%	4,07084841%	0,51295725%	5,98475979%
30/11/2016	337.773.050,34	22,518088%	913.073,42	0,26739948%	3,16202029%	0,27381473%	3,23674245%	0,27564189%	3,25801485%	0,33119778%	3,90277001%	0,51015882%	5,95302065%
31/12/2016	334.216.559,98	22,280990%	1.276.526,36	0,37792428%	4,44200314%	0,31494488%	3,71455536%	0,27062322%	3,19957560%	0,29933378%	3,53345493%	0,50775262%	5,92572237%

(1) Saldo de fin de mes

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

7. Informe de Cumplimiento de Reglas de funcionamiento.

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

HIPOCAT 8 FTA

DATOS PARA CALCULAR LOS TRIGGERS			Datos a Fecha de Determinación	
Importe total Emisión Bonos	1.500.000.000,00		SERIE A2	Principal Pendiente
Fecha de Pago	15/12/2016		SERIE B	271.122.937,95
Fecha de Determinación	07/12/2016		SERIE C	24.758.502,20
			SERIE D	33.641.323,60
			TOTAL SERIES	30.900.878,70
				360.423.642,45
			Saldo Vivo de la Cartera Hipotecaria	331.129.253,80
			Cuenta de Amortización	0,00
			Diferencia positiva entre Recursos Disponibles y prelación de la 1 a la 4	10.039.406,67
			Diferencia positiva entre Recursos Disponibles y prelación de la 1 a la 5	10.039.406,67
			Diferencia positiva entre Recursos Disponibles y prelación de la 1 a la 6	10.039.406,67
			Ratio de morosidad a Fecha de Determinación	1,950%

Condiciones para amortizar a prorrata

SERIES A2, B, C y D :

¿SE CUMPLEN LAS CONDICIONES?

Si se cumplen todas las siguientes condiciones:

1) Fondo de Reserva dotado = Fondo de Reserva requerido

Fondo de Reserva dotado	36,76
Fondo de Reserva requerido	21.143.013,28

No cumple la condición para amortizar a prorrata

2) Principal Pendiente de Series B, C y D ≥ 12,60% Principal Pendiente de los Bonos

24,78%	12,60%	No cumple la condición para amortizar a prorrata
--------	--------	--

3) Ratio de Morosidad < 1,5%

1,95%	1,50%	No cumple la condición para amortizar a prorrata
-------	-------	--

4) Saldo Vivo Cartera Hipotecaria > 10% Saldo Vivo Cartera Hipotecaria a constitución

22,08%	10,00%	Sí cumple la condición para amortizar a prorrata
--------	--------	--

Fondo de Reserva

No se reducirá si:

1) Ratio de Morosidad > 1,50%

1,95%	1,50%	No cumple la condición para reducir el Fondo de Reserva
-------	-------	---

2) Fondo de Reserva no está totalmente dotado

Fondo de Reserva dotado	36,76
Fondo de Reserva requerido	21.143.013,28

No cumple la condición para reducir el Fondo de Reserva

Postergamiento de intereses

En caso de que se produzcan alguna de las siguientes circunstancias:

Para la Serie B:

((Principal Pendiente Serie A1 y A2 - (Fondos Disponibles - pagos 1º a 4º)) - (Saldo Vivo + Cuenta Amortización)) > 0

-70.045.722,52	No cumple la condición para postergar los intereses
----------------	---

Para la Serie C:

((Principal Pendiente Series A1, A2 y B - (Fondos Disponibles - pagos 1º a 5º)) - (Saldo Vivo + Cuenta Amortización)) > 0

-45.287.220,32	No cumple la condición para postergar los intereses
----------------	---

Para la Serie D:

((Principal Pendiente Series A1, A2, B y C - (Fondos Disponibles - pagos 1º a 6º)) - (Saldo Vivo + Cuenta Amortización)) > 0

-11.645.896,72	No cumple la condición para postergar los intereses
----------------	---

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

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

S.05.1																							
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos																							
Denominación del compartimento:																							
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.																							
Estados agregados: NO																							
Fecha: 31/12/2016																							
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);																							

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2016								Situación cierre anual anterior 31/12/2015								Hipótesis iniciales folleto/escritura							
	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada	
Participaciones hipotecarias	0380		0400		0420		0440		1380		1400		1420		1440		2380		2400		2420		2440	
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	3,62	0401	9,68	0421	14,79	0441	3,75	1381	3,84	1401	8,39	1421	28,13	1441	4,45	2381		2401		2421		2441	10
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Préstamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1															
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos															
Denominación del compartimento:															
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.															
Estados agregados: NO															
Fecha: 31/12/2016															
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);															

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	157	0467	27	0474	3	0481	6	0488	36	0495	11.401	0502		0509	11.437
De 1 a 3 meses	0461	66	0468	40	0475	10	0482	5	0489	55	0496	4.765	0503	1	0510	4.821
De 3 a 6 meses	0462	13	0469	16	0476	3	0483	3	0490	22	0497	893	0504	1	0511	916
De 6 a 9 meses	0463	18	0470	20	0477	4	0484	9	0491	33	0498	1.350	0505	6	0512	1.389
De 9 a 12 meses	0464	15	0471	18	0478	5	0485	17	0492	40	0499	1.523	0506	1	0513	1.564
Más de 12 meses	0465	29	0472	25	0479	7	0486	50	0493	82	0500	2.226	0507	13	0514	2.321
Total	0466	298	0473	146	0480	32	0487	90	0494	268	0501	22.158	0508	22	1515	22.448

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total		Valor garantía		Valor Garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / v. Tasación	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total													
Hasta 1 mes	0515	157	0522	27	0529	3	0536	6	0543	36	0550	11.401	0557		0564	11.437	0571	28.061	0578	28.061	0584	40,76
De 1 a 3 meses	0516	66	0523	40	0530	10	0537	5	0544	55	0551	4.765	0558	1	0565	4.821	0572	12.457	0579	12.457	0585	38,70
De 3 a 6 meses	0517	13	0524	16	0531	3	0538	3	0545	22	0552	893	0559	1	0566	916	0573	2.305	0580	2.305	0586	39,74
De 6 a 9 meses	0518	18	0525	20	0532	4	0539	9	0546	33	0553	1.350	0560	6	0567	1.389	0574	2.643	0581	2.643	0587	52,55
De 9 a 12 meses	0519	15	0526	18	0533	5	0540	17	0547	40	0554	1.523	0561	1	0568	1.564	0575	2.500	0582	2.500	0588	62,56
Más de 12 meses	0520	29	0527	25	0534	7	0541	50	0548	82	0555	2.226	0562	13	0569	2.321	0576	4.514	0583	4.514	0589	51,42
Total	0521	298	0528	146	0535	32	0542	90	0549	268	0556	22.158	0563	22	0570	22.448	0577	52.480			0590	42,77

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 05/05/2005	
Inferior a 1 año	0600	466	1600	465	2600	43
Entre 1 y 2 años	0601	847	1601	1.091	2601	436
Entre 2 y 3 años	0602	2.738	1602	1.422	2602	838
Entre 3 y 4 años	0603	3.116	1603	3.855	2603	1.967
Entre 4 y 5 años	0604	4.279	1604	4.099	2604	4.935
Entre 5 y 10 años	0605	38.679	1605	40.122	2605	48.257
Superior a 10 años	0606	286.243	1606	330.571	2606	1.443.532
Total	0607	336.368	1607	381.625	2607	1.500.008
Vida residual media ponderada (años)	0608	14,62	1608	15,44	2608	24,78

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 05/05/2005	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	13,58	1609	12,61	2609	2,10

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 05/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	3.858	0630	152.392	1620	2.972	1630	101.692	2620	2.572	2630	135.362
40% - 60%	0621	1.200	0631	104.640	1621	1.891	1631	138.701	2621	3.394	2631	265.917
60% - 80%	0622	558	0632	58.414	1622	1.239	1632	124.373	2622	4.681	2632	470.643
80% - 100%	0623	145	0633	15.296	1623	88	1633	9.712	2623	4.818	2633	628.086
100% - 120%	0624	40	0634	4.632	1624	41	1634	4.867	2624		2634	
120% - 140%	0625	6	0635	547	1625	15	1635	1.729	2625		2635	
140% - 160%	0626	3	0636	388	1626	2	1636	331	2626		2636	
superior al 160%	0627	1	0637	59	1627	2	1637	220	2627		2637	
Total	0628	5.811	0638	336.368	1628	6.250	1638	381.625	2628	15.465	2638	1.500.008
Media ponderada (%)			0639	44,59			1639	52,73			2639	73,42

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 05/05/2005	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,50	1650	1,76	2650	3,54
Tipo de interés nominal máximo	0651	3,75	1651	4,14	2651	5,50
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,43	1652	0,58	2652	2,05

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 05/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	77	0683	3.368	1660	83	1683	3.986	2660	211	2683	17.328
Aragón	0661	40	0684	2.694	1661	43	1684	3.039	2661	153	2684	16.518
Asturias	0662	2	0685	182	1662	2	1685	192	2662	2	2685	268
Baleares	0663	38	0686	2.269	1663	40	1686	2.543	2663	90	2686	8.111
Canarias	0664	22	0687	1.353	1664	22	1687	1.457	2664	37	2687	3.916
Cantabria	0665	6	0688	362	1665	9	1688	659	2665	19	2688	1.826
Castilla-León	0666	25	0689	1.613	1666	28	1689	1.942	2666	67	2689	6.623
Castilla La Mancha	0667	19	0690	1.224	1667	23	1690	1.466	2667	93	2690	8.264
Cataluña	0668	4.757	0691	279.938	1668	5.106	1691	317.159	2668	12.297	2691	1.220.938
Ceuta	0669		0692		1669		1692		2669		2692	
Extremadura	0670	25	0693	1.125	1670	26	1693	1.273	2670	48	2693	3.483
Galicia	0671	23	0694	1.363	1671	25	1694	1.523	2671	39	2694	3.458
Madrid	0672	274	0695	17.403	1672	301	1695	19.941	2672	833	2695	89.050
Melilla	0673		0696		1673		1696		2673		2696	
Murcia	0674	71	0697	3.645	1674	74	1697	3.955	2674	289	2697	22.839
Navarra	0675	17	0698	976	1675	17	1698	1.065	2675	41	2698	4.499
La Rioja	0676	2	0699	166	1676	2	1699	175	2676	8	2699	888
Comunidad Valenciana	0677	411	0700	18.459	1677	447	1700	21.014	2677	1.232	2700	90.800
País Vasco	0678	2	0701	228	1678	2	1701	236	2678	6	2701	1.199
Total España	0679	5.811	0702	336.368	1679	6.250	1702	381.625	2679	15.465	2702	1.500.008
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	5.811	0705	336.368	1682	6.250	1705	381.625	2682	15.465	2705	1.500.008

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 05/05/2005			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,78			1710	0,76			2710	0,30		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2									
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos									
Denominación del compartimento:									
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.									
Estados agregados: NO									
Periodo de la declaración: 31/12/2016									
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF									

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016					Situación cierre anual anterior 31/12/2015					Situación inicial 05/05/2005						
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
		0720		0721		0722		1720		1721		1722		2720		2721		2722
ES0345784005	BONOA1												2.500	100.000			250.000	
ES0345784013	BONOA2		11.555	23.000		261.096		11.555	26.000		305.625		11.555	100.000			1.155.500	
ES0345784021	BONOSB		262	94.000		24.759		262	94.000		24.759		262	100.000			26.200	
ES0345784039	BONOSC		356	94.000		33.641		356	94.000		33.641		356	100.000			35.600	
ES0345784047	BONOSD		327	94.000		30.901		327	94.000		30.901		327	100.000			32.700	
Total		0723	12.500		0724	350.397		1723	12.500		1724	394.926		2723	15.000		2724	1.500.000

S.05.2											
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos											
Denominación del compartimento:											
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.											
Estados agregados: NO											
Periodo de la declaración: 31/12/2016											
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF											

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses							Principal pendiente				Total Pendiente		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		
Serie	Denomina ción serie	Grado de subordina ción	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados		Intereses impagados		Serie devenga intereses en el periodo	Principal no vencido		Principal impagado					
		0730													0731	0732	0733	0734
ES0345784013	BONOA2	S	Euribor 03 meses	0,14	0	0		0		NO	261.096		0		261.096		0	
ES0345784021	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,16	0	0		0		NO	24.759		0		24.759		0	
ES0345784039	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,26	0	0		0		NO	33.641		0		33.641		0	
ES0345784047	BONOSD	S	Euribor 03 meses	0,46	0,14	2		0		NO	30.901		0		30.903		-1.150	
Total						0740	2	0741	0		0743	350.397	0744	0	0745	350.399	0746	-1.150

	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 05/05/2005	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,02	0748	0,18	0749	2,27

	S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750		0751		0752		0753		1750		1751		1752		1753	
ES0345784005	BONOA1	0		250.000		0		3.618									
ES0345784013	BONOA2	10.027		894.404		0		169.002									
ES0345784021	BONOSB	0		1.441		0		5.224									
ES0345784039	BONOSC	0		1.959		0		7.482									
ES0345784047	BONOSD	0		1.799		12		7.615									
Total		0754	10.027	0755	1.149.603	0756	12	0757	192.941	1754		1755		1756		1757	

S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 05/05/2005
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0345784013	BONOA2	26/08/2016	FCH	A+	A	AAA
ES0345784013	BONOA2	04/04/2016	MDY	Aa2	A1	Aaa
ES0345784013	BONOA2	15/07/2014	SYP	BBB-	BBB-	AAA
ES0345784021	BONOSB	26/08/2016	FCH	A	BBB	AA
ES0345784021	BONOSB	10/07/2015	MDY	Baa1	Baa1	Aa1
ES0345784021	BONOSB	14/03/2014	SYP	BB	BB	AA
ES0345784039	BONOSC	03/12/2013	FCH	BB	BB	A
ES0345784039	BONOSC	10/07/2015	MDY	Ba3	Ba3	A1
ES0345784039	BONOSC	14/03/2014	SYP	B-	B-	A-
ES0345784047	BONOSD	06/10/2014	FCH	CCC	CCC	BBB+
ES0345784047	BONOSD	30/09/2014	MDY	Caa3	Caa3	Baa2
ES0345784047	BONOSD	14/03/2014	SYP	CCC	CCC	BBB-

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 05/05/2005	
Inferior a 1 año	0765		1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766	
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767	
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768	
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769	
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770	
Superior a 10 años	0771	350.397	1771	394.926	2771	1.500.000
Total	0772	350.397	1772	394.926	2772	1.500.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	21,22	1773	22,22	2773	32,88

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.3
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 05/05/2005	
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	0	1775	0	2775	23.250
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	21.143	1776	21.143	2776	23.250
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0	1777	0	2777	1,55
1.3	Denominación de la contrapartida	0778	SGSE	1778	SGSE	2778	Caixa Catalunya
1.4	Rating de la contrapartida	0779	A/A2/A	1779	A/A2/A	2779	A/A1
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2	Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2	Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3	Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2	Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3	Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4	Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4	Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	0	1792	0	2792	16,67
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1	Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2	Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

S.05.3
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS			Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)						Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 05/05/2005		
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806		1806		2806		
Permuta financiera	Cecabank	trimestral	Intereses percibidos	SV medio diario no Morosos	Tipo interés mp bonos + 0,65%	SV medio diario no Morosos	-12.248		-4.561		-39.792		
Total							0808	-12.248	0809	-4.561	0810	-39.792	

S.05.3													
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos													
Denominación del compartimento:													
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.													
Estados agregados: NO													
Fecha: 31/12/2016													

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)						Valor en libros (miles de euros)						Otras características	
Naturaleza riesgo cubierto	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 05/05/2005		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 05/05/2005			
Préstamos hipotecarios	0811		1811		2811		0829		1829		2829		3829	
Cédulas hipotecarias	0812		1812		2812		0830		1830		2830		3830	
Préstamos a promotores	0813		1813		2813		0831		1831		2831		3831	
Préstamos a PYMES	0814		1814		2814		0832		1832		2832		3832	
Préstamos a empresas	0815		1815		2815		0833		1833		2833		3833	
Préstamos corporativos	0816		1816		2816		0834		1834		2834		3834	
Cédulas territoriales	0817		1817		2817		0835		1835		2835		3835	
Bonos de tesorería	0818		1818		2818		0836		1836		2836		3836	
Deuda subordinada	0819		1819		2819		0837		1837		2837		3837	
Créditos AAPP	0820		1820		2820		0838		1838		2838		3838	
Préstamos consumo	0821		1821		2821		0839		1839		2839		3839	
Préstamos automoción	0822		1822		2822		0840		1840		2840		3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823		1823		2823		0841		1841		2841		3841	
Cuentas a cobrar	0824		1824		2824		0842		1842		2842		3842	
Derechos de crédito futuros	0825		1825		2825		0843		1843		2843		3843	
Bonos de titulización	0826		1826		2826		0844		1844		2844			
Total	0827		1827		2827		0845		1845		2845		3845	

S.05.4															
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos															
Denominación del compartimento:															
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.															
Estados agregados: NO															
Fecha: 31/12/2016															

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

					Importe impagado acumulado				Ratio						Ref. Folleto	
Concepto	Meses impago		Días impago		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002	90	7003	6.070	7006	12.955	7009	1,80	7012	3,39	7015	1,82		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	6.102	7007	1.702	7010	1,81	7013	0,45	7016	1,81		
Total Morosos					7005	12.172	7008	14.657	7011	3,61	7014	3,84	7017	3,63	7018	II.11.3.7.B
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	19	7020		7021	33.889	7024	36.177	7027	2,26	7030	2,41	7033	2,26		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	55.302	7025	45.855	7028	3,69	7031	3,06	7034	3,69		
Total Fallidos					7023	89.191	7026	82.032	7029	5.95	7032	5.47	7035	5.95	7036	0

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

	S.05.4
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Serie B	1,50	1,80	1,95	Aptdo. II.11.3.7.B - pág. 32
Serie C	1,50	1,80	1,95	Aptdo. II.11.3.7.B - pág. 32
Serie D	1,50	1,80	1,95	Aptdo. II.11.3.7.B - pág. 32
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1,50	1,80	1,95	Aptdo. V.1.1 - pág. 111
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene



Información adicional
en fichero adjunto

HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos

S.05.5																	
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos																	
Denominación del compartimento:																	
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.																	
Estados agregados: NO																	
Fecha: 31/12/2016																	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Gestión de Activos Titulizados	1862		2862	Saldo de principal pendiente de las series	3862	0,040	4862		5862	9	6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863		1863		2863		3863		4863		5863		6863		7863		8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	Société Générale, sucursal en España	1864	3	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	N	8864	Adicionalmente, 50 € por cada devolución de retenciones fiscales
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

	S.05.5
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Forma de cálculo		
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	BBVA
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Capítulo V.3.3 c)

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo												Total
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872	29/02/2016	31/05/2016	31/08/2016	30/11/2016	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	
Margen de intereses	0873	506	1.152	1.746	2.345									5.749
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	505	410	-143	-937									-165
Dotaciones a provisiones (neto)	0875													
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-179	-360	-561	-693									-1.793
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-33	-84	-134	-183									-434
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	799	1.118	908	532									3.357
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879													
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	-799	-1.118	-908	-532									-3.357
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881													
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882													
Comisión variable pagada	0883													
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	11.855	11.855	11.855	11.855									

	S.05.5
Denominación Fondo: HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES
--

CUADRO B

Derterminada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo												Total
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885													
Saldo inicial	0886													
Cobros del periodo	0887													
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888													
Pagos por derivados	0889													
Retención importe Fondo de Reserva	0890													
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891													
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892													
Resto pagos/retenciones	0893													
Saldo disponible	0894													
Liquidación de comisión variable	0895													

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Ignacio Echevarría Soriano
Vicepresidente

D. Diego Martín Peña

D. Juan Isusi Garteiz Gogeoasca

D. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Mario Masiá Vicente

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

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

D. Arturo Miranda Martín en representación de
Aldermanbury Investments Limited

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 29 de marzo de 2017, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de HIPOCAT 8 Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, contenidos en las 80 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 58, a excepción de los Anexos que están contenidos en las 22 páginas siguientes y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero