

HIPOCAT 9 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 9 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. 20/17/06077
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

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

HIPOCAT 9 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		236.451	266.018	PASIVO NO CORRIENTE		259.819	275.931
Activos financieros a largo plazo		236.451	266.018	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados	4	236.451	264.819	Pasivos financieros a largo plazo		259.819	275.931
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	253.315	275.931
Certificados de transmisión hipotecaria		226.895	253.982	Series no subordinadas		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		278.928	309.564
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(25.613)	(33.633)
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		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos Consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados	15	6.504	-
Otros		-	-	Derivados de cobertura		6.504	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		9.746	12.036	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(190)	(1.199)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	1.199	Otros		-	-
Derivados	15	-	1.199	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	1.199			-	-
Otros activos financieros		-	-			-	-
Garantías financieras		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
Activos por impuesto diferido		-	-			-	-
Otros activos no corrientes		-	-			-	-
		32.878	34.545			16.014	23.433
ACTIVO CORRIENTE		8.245	8.107	PASIVO CORRIENTE		15.970	23.377
Activos no corrientes mantenidos para la venta		8.245	8.107	Provisiones a corto plazo		15.607	22.801
Activos financieros a corto plazo		17.699	18.548	Pasivos financieros a corto plazo		15.607	16.236
Activos titulizados	4	17.273	18.152	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(8.730)	(1.120)
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		212	237
Certificados de transmisión hipotecaria		16.946	17.624	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Intereses vencidos e impagados		8.518	7.448
Cédulas hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos Consumo		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos automoción		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Derivados		300	553
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados de cobertura	15	300	553
Bonos de titulización		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otros		-	-	Otros pasivos financieros		63	23
Intereses y gastos devengados no vencidos		229	340	Acreeedores y otras cuentas a pagar	11	63	23
Intereses vencidos e impagados		8	8	Garantías financieras		-	-
Activos dudosos -principal-		59	125	Otros		-	-
Activos dudosos -intereses-		31	55	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Ajustes por periodificaciones		44	56
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisiones	10	27	30
Derivados		-	-	Comisión sociedad gestora		25	28
Derivados de cobertura		-	-	Comisión administrador		-	-
Otros activos financieros		426	396	Comisión agente financiero/pagos		2	2
Deudores y otras cuentas a cobrar		426	396	Comisión variable		3.144	3.144
Garantías financieras	6	-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.144)	(3.144)
Ajustes por periodificaciones		2	2	Otras comisiones		-	-
Comisiones	10	-	-	Otros		17	26
Otros		2	2			(6.504)	1.199
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	6.932	7.888	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12	(6.504)	1.199
Tesorería		6.932	7.888	Coberturas de flujos de efectivo	15	(6.504)	1.199
Otros activos líquidos equivalentes		-	-	Otros ingresos/garantías y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL ACTIVO		269.329	300.563	TOTAL PASIVO		269.329	300.563

(*) 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 9 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		3.928	5.558
Activos titulizados	4	3.928	5.554
Otros activos financieros	7	-	4
Intereses y cargas asimilados		(1.128)	(1.583)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(1.124)	(1.583)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros	7	(4)	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	(1.653)	(2.621)
MARGEN DE INTERESES		1.147	1.354
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		(167)	(194)
Servicios exteriores	13	(24)	(34)
Servicios de profesionales independientes		(7)	(8)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(17)	(26)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(143)	(160)
Comisión sociedad gestora		(125)	(138)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(10)	(13)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(8)	(9)
Deterioro de activos financieros (neto)		1.082	(2.123)
Deterioro neto de activos titulizados	4	1.082	(2.123)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	(1.652)	(884)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8 y 9	(410)	1.847
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 9 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	1.238	1.211
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.427	1.420
Intereses cobrados de los activos titulizados	3.416	4.828
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(79)	(562)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	1.893	2.530
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(3.799)	(5.381)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(4)	5
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(138)	(155)
Comisión sociedad gestora	(128)	(141)
Comisión administrador	-	-
Comisión agente financiero/pagos	(10)	(14)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(51)	(54)
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	(51)	(54)
Otros cobros de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(2.194)	(3.868)
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	(1.491)	(3.160)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	11.911	13.408
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	8.926	13.380
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4.200	3.186
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4.502	3.497
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	234	104
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(31.264)	(36.735)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(703)	(708)
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	(703)	(708)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(956)	(2.657)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7.888	10.545
Efectivo o equivalentes al final del periodo	6.932	7.888

(*) 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 9 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	(9.356)	113
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(9.356)	113
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.653	2.621
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	7.703	(2.734)
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 9 Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 25 de noviembre 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 cuatro series de bonos de titulización, por un importe total de 1.016.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 30 de noviembre de 2005.

Con fecha 24 de noviembre 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 Hipoteca que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo Subordinado 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 entidad depositaria de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es la Entidad Cedente.

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 se ha puesto de manifiesto el siguiente error no material:

De acuerdo con lo establecido en el apartado 4.8.1 del folleto del Fondo, las cantidades de intereses impagados aplazados devengarán a favor de los titulares un interés igual al de los bonos de titulización de sus respectivas series. Estos intereses sobre los intereses impagados no se venían calculando en ejercicios anteriores. La Sociedad Gestora ha decidido corregir el error lo cual ha supuesto un incremento de intereses devengados e impagados en el ejercicio 2015 por importe de 1.120 miles de euros así como un incremento por el mismo importe de la corrección de valor por repercusión de pérdidas dentro del epígrafe contable "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente a 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, dichas correcciones han supuesto modificar la cuenta de resultados del ejercicio 2015 incrementando en 260 miles de euros los epígrafes "Obligaciones y otros valores negociables" y "Repercusión de pérdidas (ganancias)".

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 imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se considera 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 cuentas de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.

- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

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

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

4. Activos titulizados

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 25 de noviembre de 2005 integran derechos de crédito procedentes de préstamos hipotecarios sobre viviendas concedidos a personas físicas residentes en España con garantía hipotecaria inmobiliaria de primer rango. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante Certificados de Transmisión de Hipoteca 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	306.934	18.499	325.433
Amortizaciones	-	(29.974)	(29.974)
Fallidos (**)	-	(11.637)	(11.637)
Traspaso a activo corriente	(40.916)	40.916	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015(*)	266.018	17.804	283.822
Amortizaciones	-	(25.037)	(25.037)
Fallidos (**)	-	(5.108)	(5.108)
Traspaso a activo corriente	(29.377)	29.377	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	236.641	17.036	253.677

(*) Incluye 31 y 55 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(**) Incluye, entre otros, 24 y 144 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 9.836 miles de euros (12.216 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 3,35% (4,32% durante el ejercicio 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 1,14% (1,36% durante el ejercicio 2015), siendo el tipo nominal máximo 3,57% y el mínimo 0,38%. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 3.928 miles de euros (5.554 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 24 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	172	432	1.160	1.696	730	17.125	232.331	253.646

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	17.005	16.157	15.921	15.471	15.183	71.934	101.975	253.646

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 101.600 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 (*)	35	46
Con antigüedad superior a tres meses (**)	59	125
	94	171
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	8	8
Con antigüedad superior a tres meses (***)	31	55
	39	63
	133	234

(*) 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 1,89%. 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 Activos dudosos – principal:

	Miles de Euros
	2016
Saldo al inicio del ejercicio	12.161
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	3.206
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(4.909)
Recuperación en efectivo	(653)
Recuperación mediante adjudicación	-
Saldo al cierre del ejercicio	9.805

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	(1.199)	(4.752)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(189)	(908)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	1.198	4.461
Saldos al cierre del ejercicio	(190)	(1.199)

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 190 y de 1.199 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	38.848	36.357
Incremento de fallidos (*)	4.909	11.442
Recuperación de fallidos (*)	(6.385)	(8.951)
Saldos al cierre del ejercicio	37.372	38.848

(*) 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 1.402 y 3.185 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	10.552	7.289
Adiciones	1.450	3.465
Retiros	(237)	(202)
Saldos al cierre del ejercicio	11.765	10.552
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(2.445)	(1.952)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(1.078)	(592)
Aplicaciones	3	99
Saldos al cierre del ejercicio	(3.520)	(2.445)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	8.245	8.107

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 el ejercicio 2016 han ascendido a (1) mil euros (ningún importe durante el ejercicio 2015), 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 (544) y (275) 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 (29) y (17) 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 (1.078) y (592) 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 €	182	11.765	(3.520)	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 €	-	-	-	-	-	-

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 (*)	423	393
	426	396

(*) 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 Societé Générale, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 6.932 mil euros al 31 de diciembre de 2016 (7.888 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 Societé Générale celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual Societé 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 Societé Générale, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

En virtud del contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Societé Générale garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Eonia más un margen del 0,10%. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Societé Générale no descienda de la categoría F1+ según la agencia calificadora Fitch IBCA, A-1+ según Standard & Poor's España, S.A. y P-1 según Moody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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 4 miles de euros (4 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 constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado (véase Nota 9) y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de 16.000 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) 16.000 miles de euros
 - b) La cantidad mayor entre: 8.000 miles de euros o el 3,20% del saldo nominal de los Bonos de titulización

(ii) Si el Ratio de Morosidad es igual o superior al 3% se dotará la menor de las siguientes:

a) 17.000 miles de euros

b) La cantidad mayor entre: 8.500 miles de euros o el 3,50% del saldo nominal pendiente de los Bonos de Titulización.

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

i) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago.

iii) Que el ratio de morosidad en la fecha de determinación precedente a la Fecha de Pago en curso sea superior al 1,00%

- Rentabilidad

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

- Destino

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

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 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	17.000	-	7.888
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.01.2016	17.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.04.2016	17.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.07.2016	17.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.10.2016	17.000	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	17.000	-	6.932

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, 17.000 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 siete series de Bonos de titulización de activos, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A1	Serie A2a	Serie A2b	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	200.000	500.000	236.200	22.000	18.300	23.500	16.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	2.000	5.000	2.362	220	183	235	160
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,04%	Euribor 3m + 0,13%	Euribor 3m + 0,13%	Euribor 3m + 0,17%	Euribor 3m + 0,29%	Euribor 3m + 0,53%	Euribor 3m + 4,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.						
Calificaciones Iniciales: Moody`s/Fitch/S&P	Aaa/AAA/AAA	Aaa /AAA/AAA	Aaa /AAA/AAA	Aa2/AA+/AA	A2/A+/A	Baa3/BBB+/BBB-	Caa3/CC/CC
A 31 de diciembre de 2016: Moody`s/Fitch/S&P	--/--/--	Aa3/BBB+/BB-	Aa3/BBB+/BB-	Ba3/BB/B-	Caa3/CCC/CCC-	Ca/CC/D	C/C
Actuales (*):Moody`s/Fitch/S&P	Aaa/AAA/AAA	A1/BBB/BB-	A1/BBB/BB-	Ba3/BB/B-	Caa3/CCC/CCC	Ca/CC/D	C/C

(*) 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 A2A		Serie A2B		Serie B		Serie C	
	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	180.724	11.299	85.374	5.337	22.000	-	18.300	-
Amortización 15.01.2015	-	(7.882)	-	(3.723)	-	-	-	-
Amortización 15.04.2015	-	(5.316)	-	(2.511)	-	-	-	-
Amortización 15.07.2015	-	(5.536)	-	(2.615)	-	-	-	-
Amortización 15.10.2015	-	(6.217)	-	(2.935)	-	-	-	-
Traspasos	(24.678)	24.678	(11.657)	11.657	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	156.046	11.026	73.717	5.210	22.000	-	18.300	-
Amortización 15.01.2016	-	(4.487)	-	(2.818)	-	-	-	-
Amortización 15.04.2016	-	(5.523)	-	(2.484)	-	-	-	-
Amortización 15.07.2016	-	(5.257)	-	(2.610)	-	-	-	-
Amortización 17.10.2016	-	(5.965)	-	(2.120)	-	-	-	-
Traspasos	(20.806)	20.806	(9.829)	9.829	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	135.240	10.600	63.888	5.007	22.000	-	18.300	-

	Miles de Euros					
	Serie D		Serie E		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2015	23.500	-	16.000	-	345.898	16.636
Amortización 15.01.2015	-	-	-	-	-	(11.605)
Amortización 15.04.2015	-	-	-	-	-	(7.827)
Amortización 15.07.2015	-	-	-	-	-	(8.151)
Amortización 15.10.2015	-	-	-	-	-	(9.152)
Traspasos	-	-	-	-	(36.335)	36.335
Saldos al 31 de diciembre de 2015	23.500	-	16.000	-	309.563	16.236
Amortización 15.01.2016	-	-	-	-	-	(7.305)
Amortización 15.04.2016	-	-	-	-	-	(8.007)
Amortización 15.07.2016	-	-	-	-	-	(7.867)
Amortización 17.10.2016	-	-	-	-	-	(8.085)
Traspasos	-	-	-	-	(30.635)	30.635
Saldos al 31 de diciembre de 2016	23.500	-	16.000	-	278.928	15.607

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

Los Bonos de Titulización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se amortizarán con subordinación entre las mismas, conforme a las reglas de amortización que se describen en el folleto (4.9.2.1. Reglas de Amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C, D) y aplicado de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional.

La amortización parcial de los Bonos de Titulización de la Serie E se efectuará en cada una de las Fechas de Pago produciéndose el reembolso del principal de conformidad con las reglas establecidas en folleto (4.9.2.2 Reglas de Amortización de los Bonos de Titulización de la Serie E).

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. El Fondo Disponible para la amortización se aplicará a la amortización de los Bonos de la Serie A1. Una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1, el Fondo Disponible para Amortización se aplicará a la amortización del principal de Bonos de las Series A2a y A2b por disminución a prorrata entre los Bonos de ambas series del importe del importe nominal, hasta completar el mismo.

No obstante lo anterior de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4.9.2.1 del folleto, en el supuesto de que en la Fecha de Pago inmediatamente anterior a la fecha correspondiente, el Ratio de Morosidad fuera superior al 1,5%, los Bonos de Titulización de la Serie A1, de la Serie A2a y de la Serie A2b se amortizarán a prorrata proporcionalmente al Saldo Principal Pendiente de la Serie A1 y el Saldo Principal Pendiente de las Series A2a y A2b a prorrata entre ambas series, minorado en el saldo, si existiera, de los importes aplicados a la amortización del principal de las Series A2a y A2b depositados en la Cuenta de Amortización, a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.

2. No obstante lo anterior, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A en su totalidad, el Fondo Disponible para Amortización se aplicará también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D en la Fecha de Pago que no sea la última Fecha de Pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplen las circunstancias siguientes:
- a) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago:
 - i) el Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie B sea igual o mayor al 4,40% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D.
 - ii) el Ratio de Morosidad sea inferior al 1,50%.
 - iii) el importe del Fondo de Reserva sea igual al Fondo de Reserva requerido.
 - iv) el saldo vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca sea superior al 10% del saldo vivo de la Cartera Hipotecaria en la fecha de Constitución del Fondo.
 - b) Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago:
 - i) el Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie C sea igual o mayor al 3,66% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D.
 - ii) el Ratio de Morosidad sea inferior al 1%.
 - iii) el importe del Fondo de Reserva sea igual al Fondo de Reserva requerido.
 - iv) el saldo vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca sea superior al 10% del saldo vivo de la Cartera Hipotecaria en la fecha de Constitución del Fondo.
 - c) Para proceder a la amortización de la Serie D, que en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago:
 - i) el Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie D sea igual o mayor al 4,70% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D.
 - ii) el Ratio de Morosidad sea inferior al 1,25%
 - iii) el importe del Fondo de Reserva sea igual al Fondo de Reserva requerido
 - iv) el saldo vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca sea superior al 10% del saldo vivo de la Cartera Hipotecaria en la fecha de Constitución del Fondo
3. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y/o de la Serie D, según lo previsto en el punto 2. Anterior, el Fondo Disponible para la Amortización se aplicará a la amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D (o al depósito de los importes aplicados a la amortización de las Series A2a y A2b en la Cuenta de amortización, según corresponda, de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4.9.2.1 del folleto.
4. En el supuesto de que en una Fecha de Pago no se den las Condiciones de Amortización a Prorrata, la amortización de las Series A1, A2a, A2b, B, C y D se realizará con subordinación entre las mismas.

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(*)	15.607	16.219	15.986	15.575	15.244	72.286	143.618

(*) 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 0,37% (0,39% en el ejercicio 2015), siendo el tipo de interés máximo el 4,45% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.124 miles de euros (1.583 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 212 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (237 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.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, se encuentran vencidos e impagados intereses de los bonos por 8.518 y 7.448 miles de euros, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 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	(34.753)	(32.906)
Repercusión de pérdidas/ganancias	410	(1.847)
SalDOS al cierre del ejercicio	(34.343)	(34.753)

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 2.500 miles de euros, que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos de Titulización, a financiar parcialmente la adquisición de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y, en su caso, al pago de los intereses vencidos no satisfechos de cada una de las Disposiciones Iniciales, a la fecha de emisión de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.

La remuneración del Préstamo subordinado, en relación con el resto de obligaciones del Fondo, y a que su devolución depende del comportamiento de los Certificados de Transmisión Hipotecaria, así como de la evolución de los tipos de interés pagados por los Bonos emitidos, tendrá dos componentes, uno de carácter conocido y fijo ("Remuneración Fija"), y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo ("Remuneración Variable").

Remuneración Fija:

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. 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.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago por carecer el Fondo de liquidez suficiente en la Cuenta de Tesorería de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo que el del Préstamo subordinado y se abonarán en la siguiente Fecha de Pago.

Remuneración Variable:

La remuneración variable consistirá en que la Entidad Cedente, asimismo, tendrá derecho a recibir trimestralmente una cantidad subordinada y variable que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral, que comprende los 3 meses naturales anteriores al mes de cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del Fondo devengados por el Fondo, de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, que se corresponden al último mes de cada periodo trimestral.

La liquidación de la Remuneración Variable que hubiere sido devengada, en su caso, al cierre de los meses de diciembre, marzo, junio y septiembre se realizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior al último día de cada uno de los citados meses, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el préstamo subordinado se encuentra totalmente amortizado.

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	27	30
Sociedad Gestora	25	28
Administrador	-	-
Agente financiero	2	2
Variable	3.144	3.144
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(3.144)	(3.144)
Otras comisiones	-	-
Otros	17	26
Saldo al cierre del ejercicio	44	56

(*) 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	28	-	2	3.144	(3.144)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	125	-	10	-	-
Pagos realizados el 15.01.2016	(33)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 15.04.2016	(32)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 15.07.2016	(31)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 17.10.2016	(32)	-	(3)	-	-
SalDOS al 31 de diciembre de 2016	25	-	2	3.144	(3.144)

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

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, la Entidad Cedente, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión del 0,05%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe que se distribuirá a los titulares de los Bonos de Titulización en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato. Esta comisión se pagará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Otros acreedores	63	23
	63	23

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	1.199	(1.535)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	(7.703)	2.734
SalDOS al cierre del ejercicio	(6.504)	1.199

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 con CecaBank un contrato de permuta financiera de tipos de intereses variables (el “Contrato de Permuta Financiera” o la “Permuta Financiera”), cuyas características más relevantes se describen a continuación.

El tipo de interés a pagar por el Fondo será para cada periodo de cálculo el tipo de interés 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 CecaBank un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los Derechos de Crédito ingresados por el Fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido entre el 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 derechos de crédito definido como la media diaria durante el periodo de liquidación que vence, del saldo vivo de los derechos de crédito que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa días. El 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 derechos de crédito, entendiéndose este último, como el menor de, la suma de los intereses de los derechos de crédito ingresados por el fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido por el tipo de interés que paga CecaBank, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación, y el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de liquidación inmediatamente anterior (o en su caso el saldo vivo de los derechos de crédito en la fecha de constitución del Fondo).

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2016, ha sido un gasto por importe de 1.653 miles de euros (2.621 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 300 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (553 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 derecho de crédito, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

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

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

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

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

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	6.804	646
	6.804	646

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 (Administración, 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	3,87%	Importe Inicial	16.000
Tasa Fallidos	12,53%	Importe Mínimo	8.000
Tasa Recuperación Fallidos	13,07%	Importe Requerido Actual	17.000
		Importe Actual	0
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	8.277	Número Operaciones	3.229
Principal Pendiente	1.000.000	Principal Pendiente	253.646
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	25,36%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,36%	Tipo Interés Medio Ponderado	1,14%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	320	Vida Residual Media Ponderada (meses)	194
		Amortización Anticipada - TAA	3,35%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,37%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	9,10 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	11.911
Cobros por amortizaciones anticipadas	8.926
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	8.702
Cobros por intereses ordinarios	3.416
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)	31.265
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)	51
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	8
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	20
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	-
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	2.095

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	0,73
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2A	5,89
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono A2B	5,89
Tasa Amortización Anticipada	14,00%	Bono B	8,23
		Bono C	8,23
		Bono D	8,23
		Bono E	1,51

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2016
--

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	3,87%	Vida media estimada de Bonos	9,10
Tasa Fallidos	12,53%		
Tasa Recuperación Fallidos	13,07%		
Tasa Amortización Anticipada	3,35%		

HIPOCAT 9 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 1.016.000.000 euros integrados por 2.000 bonos de la Serie A1, 5.000 bonos de la Serie A2a, 2.362 bonos de la Serie A2b, 220 bonos de la Serie B, 183 bonos de la Serie C, 235 bonos de la Serie D y 160 bonos de la serie E, de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa, Aaa, Aa2, A2, Baa3 y Caa3 respectivamente, otra otorgada por Fitch Rating España, S.A. de AAA, AAA, AAA, AA+, A+, BBB+ y CC respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AAA, AAA, AA, A, BBB- y CC 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 9 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	1	0,031095%	1.008,71	0,000400%	2,745000%	0,875000	1,898953	6,965092	31/07/2017
Tipo Variable	3.215	99,968905%	252.247.008,04	99,999600%	1,138733%	0,696041	55,274481	193,667883	20/02/2033
Total por tipo de garantía:	3.216	100,000000%	252.248.016,75	100,000000%	1,138740%	0,696042	55,274268	193,667137	20/02/2033
Total cartera	3.216	100,000000%	252.248.016,75	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>					<i>1,138740</i>	<i>0,696042</i>	<i>55,274268</i>	<i>193,667137</i>	<i>20/02/2033</i>
<i>Media simple:</i>					<i>1,251285</i>	<i>0,689653</i>	<i>44,044320</i>	<i>166,640463</i>	<i>20/11/2030</i>
<i>Mínimo:</i>					<i>0,381000</i>	<i>0,045000</i>	<i>0,053971</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2017</i>
<i>Máximo:</i>					<i>3,568000</i>	<i>2,000000</i>	<i>144,533379</i>	<i>221,930185</i>	<i>30/06/2035</i>

HIPOCAT 9 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
2017	59	1,834577%	143.545,51	0,056906%	1,351050%	0,611306	4,506738	8,831370	26/09/2017
2018	61	1,896766%	409.080,70	0,162174%	1,232865%	0,625605	7,350398	19,049942	03/08/2018
2019	88	2,736318%	1.123.358,16	0,445339%	1,124174%	0,649659	10,550712	32,125341	05/09/2019
2020	81	2,518657%	1.432.960,86	0,568076%	1,410874%	0,590085	13,229431	41,873308	28/06/2020
2021	46	1,430048%	943.022,90	0,373847%	1,145941%	0,612850	14,945898	54,792353	26/07/2021
2022	48	1,492537%	1.160.251,82	0,459965%	1,326972%	0,661227	19,467042	66,840170	27/07/2022
2023	81	2,518657%	2.402.860,13	0,952578%	1,139203%	0,637340	22,854670	79,190286	07/08/2023
2024	154	4,788557%	6.306.205,76	2,500002%	1,042935%	0,660317	27,788909	92,109426	04/09/2024
2025	96	2,985075%	4.183.668,98	1,658554%	1,114982%	0,638628	28,338209	99,681674	22/04/2025
2026	52	1,616915%	2.892.854,37	1,146829%	1,137619%	0,626318	33,629299	114,718573	24/07/2026
2027	61	1,896766%	3.141.791,35	1,245517%	1,180002%	0,701786	32,617856	126,998609	02/08/2027
2028	95	2,953980%	5.222.784,67	2,070496%	0,986827%	0,735073	37,128441	137,991574	01/07/2028
2029	174	5,410448%	11.772.744,66	4,667131%	1,013160%	0,693658	42,670907	151,838792	27/08/2029
2030	136	4,228856%	9.611.885,61	3,810490%	1,338377%	0,615489	44,987991	160,151623	07/05/2030
2031	80	2,487562%	5.563.080,26	2,205401%	0,620165	0,620165	40,127603	175,245379	09/08/2031
2032	95	2,953980%	7.814.721,63	3,098031%	1,280136%	0,606645	49,963374	187,581784	19/08/2032
2033	170	5,286070%	14.261.292,08	5,653679%	1,014523%	0,720240	48,651834	198,751619	25/07/2033
2034	1.062	33,022388%	108.794.063,44	43,129799%	1,142887%	0,708280	60,405791	212,873865	27/09/2034
2035	577	17,941542%	65.067.843,86	25,795186%	1,135914%	0,714431	66,318483	218,486434	17/03/2035
Total cartera	3.216	100,000000%	252.248.016,75	100,000000%					
Media ponderada:					1,138740	0,696042	55,274268	193,667137	20/02/2033
Media simple:					1,251285	0,689653	44,044320	166,640463	20/11/2030
Mínimo:					0,381000	0,045000	0,053971	1,018480	31/01/2017
Máximo:					3,568000	2,000000	144,533379	221,930185	30/06/2035

HIPOCAT 9 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	5	0,155473%	272.590,72	0,108065%	0,952685%	0,855137	86,374757	204,681186	21/01/2034
11	Cádiz	14	0,435323%	948.085,18	0,375854%	0,884836%	0,813624	43,034521	191,655299	21/12/2032
14	Córdoba	7	0,217662%	308.275,43	0,122211%	1,002574%	0,714819	50,504398	188,747840	23/09/2032
18	Granada	7	0,217662%	316.008,98	0,125277%	0,997355%	0,965579	54,490383	175,466843	16/08/2031
21	Huelva	4	0,124378%	280.961,57	0,111383%	1,254213%	0,766990	82,102942	212,408035	13/09/2034
23	J León	1	0,031095%	48.270,34	0,019136%	2,525000%	0,398000	72,128015	215,983573	31/12/2034
29	Málaga	7	0,217662%	435.437,77	0,172623%	1,008006%	1,021528	49,774965	181,214420	07/02/2032
41	Sevilla	16	0,497512%	1.071.630,16	0,424832%	1,199118%	0,772807	60,051719	199,373350	12/08/2033
01	Andalucía	61	1,896766%	3.681.260,15	1,459381%	1,065135%	0,825169	56,967072	193,901361	27/02/2033
22	Huesca	4	0,124378%	194.513,59	0,077112%	0,792315%	0,769582	52,587372	157,401004	12/02/2030
44	Teruel	4	0,124378%	215.645,97	0,085490%	0,947412%	0,619629	43,707638	188,459256	14/09/2032
50	Zaragoza	28	0,870647%	2.253.282,19	0,893280%	1,036994%	0,854491	77,862684	200,778347	24/09/2033
02	Aragón	36	1,119403%	2.663.441,75	1,055882%	1,011872%	0,829274	73,251436	196,613042	20/05/2033
33	Asturias	8	0,248756%	399.876,12	0,158525%	1,062571%	0,686725	45,027721	164,204559	07/09/2030
03	Asturias	8	0,248756%	399.876,12	0,158525%	1,062571%	0,686725	45,027721	164,204559	07/09/2030
07	Baleares	22	0,684080%	1.771.741,90	0,702381%	0,867263%	0,810974	51,057050	194,045537	03/03/2033
04	Baleares	22	0,684080%	1.771.741,90	0,702381%	0,867263%	0,810974	51,057050	194,045537	03/03/2033
35	Las Palmas	7	0,217662%	620.527,33	0,245999%	0,981469%	0,923862	64,326964	181,475816	15/02/2032
38	Sta. Cruz Tenerife	14	0,435323%	1.103.306,23	0,437389%	0,954405%	0,907281	74,778531	201,329162	11/10/2033
05	Canarias	21	0,652985%	1.723.833,56	0,683388%	0,964147%	0,913250	71,016287	194,182565	07/03/2033
39	Cantabria	5	0,155473%	263.869,51	0,104607%	0,709838%	0,735283	44,939650	189,172593	06/10/2032
06	Cantabria	5	0,155473%	263.869,51	0,104607%	0,709838%	0,735283	44,939650	189,172593	06/10/2032
08	Barcelona	1.740	54,104478%	151.105.501,40	59,903544%	1,234114%	0,655420	55,478053	197,087748	04/06/2033
17	Girona	153	4,757463%	10.544.466,69	4,180198%	1,064523%	0,752587	49,894395	190,008954	31/10/2032
25	Lleida	55	1,710199%	2.420.375,30	0,999522%	1,206963%	0,775978	48,021356	178,609827	19/11/2031
43	Tarragona	115	3,575871%	7.713.977,25	3,058092%	1,216429%	0,684979	52,504847	195,534873	18/04/2033
07	Catalunya	2.063	64,148010%	171.784.320,64	68,101356%	1,222528%	0,664410	54,896743	196,323159	12/05/2033
01	Alava	9	0,279851%	519.613,04	0,205993%	0,683816%	0,658151	67,927231	163,419653	14/08/2030
20	Gulipúzcoa	5	0,155473%	597.294,77	0,236789%	0,678388%	0,645604	33,705933	150,066213	04/07/2029
48	Vizcaya	6	0,186567%	444.643,32	0,176272%	0,537262%	0,560483	36,627143	140,357644	11/09/2028

HIPOCAT 9 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
08	Euskadi	20	0,621891%	1.561.551,13	0,619054%	0,640010%	0,625541	45,925020	151,745166	24/08/2029
06	Badajoz	12	0,373134%	383.369,99	0,151981%	0,936795%	0,863848	37,378647	178,963275	30/11/2031
10	Cáceres	4	0,124378%	246.909,05	0,097883%	0,764388%	0,652569	52,266316	195,533703	18/04/2033
09	Extremadura	16	0,497512%	630.279,04	0,249865%	0,869256%	0,781080	43,210826	185,454667	15/06/2032
15	A Coruña	3	0,093284%	150.134,95	0,059519%	0,857368%	0,814330	34,416170	196,741817	24/05/2033
27	Lugo	6	0,186567%	468.968,47	0,185916%	0,668662%	0,513632	37,042936	186,450975	15/07/2032
32	Orense	13	0,404229%	606.297,33	0,240358%	0,879299%	0,770860	43,747201	178,461661	15/11/2031
36	Pontevedra	13	0,404229%	754.755,26	0,299212%	0,871178%	0,737459	47,561971	205,809574	24/02/2034
10	Galicia	35	1,088308%	1.980.156,01	0,785004%	0,824655%	0,700505	42,905962	192,163717	05/01/2033
05	Avila	4	0,124378%	287.639,25	0,114030%	0,731668%	0,673430	41,280561	140,517607	16/09/2028
09	Burgos	7	0,217662%	498.518,85	0,197630%	0,807857%	0,661600	62,663181	197,031914	02/06/2033
24	Leon	3	0,093284%	92.362,00	0,036616%	1,152140%	0,664811	30,087594	146,614673	21/03/2029
34	Palencia	1	0,031095%	12.050,42	0,004777%	2,414000%	0,384000	15,900612	113,938398	30/06/2026
37	Salamanca	5	0,155473%	185.130,60	0,073392%	0,654134%	0,685285	46,418933	191,864648	27/12/2032
40	Segovia	17	0,528607%	923.653,08	0,366169%	0,800424%	0,789958	53,698061	167,453639	15/12/2030
42	Soria	8	0,248756%	568.161,62	0,225239%	0,599619%	0,577166	36,130853	187,465290	15/08/2032
47	Valladolid	8	0,248756%	381.521,45	0,151249%	0,923670%	0,688793	47,465810	167,221979	08/12/2030
49	Zamora	4	0,124378%	297.688,96	0,118014%	0,797472%	0,803258	50,292300	200,421302	13/09/2033
11	Castilla-León	57	1,772388%	3.246.726,23	1,287117%	0,782199%	0,700984	48,628689	176,706855	23/09/2031
28	Madrid	297	9,235075%	28.276.743,71	11,209897%	0,917353%	0,747648	62,715698	194,626623	21/03/2033
12	Madrid	297	9,235075%	28.276.743,71	11,209897%	0,917353%	0,747648	62,715698	194,626623	21/03/2033
02	Albacete	7	0,217662%	355.884,41	0,141085%	0,723407%	0,657119	42,103544	160,861594	28/05/2030
13	Ciudad Real	2	0,062189%	112.819,20	0,044726%	0,965883%	0,837883	45,021543	139,784856	25/08/2028
16	Cuenca	3	0,093284%	205.111,74	0,081314%	1,041596%	1,003696	76,489732	215,197240	07/12/2034
19	Guadalajara	10	0,310945%	961.502,73	0,381174%	0,960981%	0,955868	72,527269	204,577982	18/01/2034
45	Toledo	14	0,435323%	941.312,55	0,373169%	0,916223%	0,747492	65,988739	191,087771	03/12/2032
13	Castilla La Mancha	36	1,119403%	2.576.630,63	1,021467%	0,918448%	0,837121	65,047518	191,619873	19/12/2032
30	Murcia	83	2,580846%	4.291.141,39	1,701160%	1,181665%	0,864299	58,234350	192,461957	14/01/2033
14	Murcia	83	2,580846%	4.291.141,39	1,701160%	1,181665%	0,864299	58,234350	192,461957	14/01/2033
31	Navarra	12	0,373134%	972.333,76	0,385467%	0,743245%	0,689712	59,069203	199,107021	04/08/2033
15	Navarra	12	0,373134%	972.333,76	0,385467%	0,743245%	0,689712	59,069203	199,107021	04/08/2033

HIPOCAT 9 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
26	La Rioja	3	0,093284%	125.657,36	0,049815%	0,586125%	0,639988	28,135876	170,454958	16/03/2031
16	La Rioja	3	0,093284%	125.657,36	0,049815%	0,586125%	0,639988	28,135876	170,454958	16/03/2031
03	Alicante	106	3,296020%	6.036.477,41	2,393072%	1,144463%	0,736374	49,811365	177,322944	11/10/2031
12	Castellón	58	1,803483%	3.507.111,59	1,390343%	1,007179%	0,675109	43,594188	173,212610	08/06/2031
46	Valencia	277	8,613184%	16.754.864,86	6,642219%	0,983175%	0,776550	48,800111	183,309514	10/04/2032
17	Comunidad Valenciana	441	13,712687%	26.298.453,86	10,425634%	1,023397%	0,753800	48,337979	180,588869	19/01/2032
Total cartera		3.216	100,000000%	252.248.016,75	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>						1,138740	0,696042	55,274268	193,667137	20/02/2033
<i>Media simple:</i>						1,251285	0,689653	44,044320	166,640463	20/11/2030
<i>Mínimo:</i>						0,381000	0,045000	0,053971	1,018480	31/01/2017
<i>Máximo:</i>						3,568000	2,000000	144,533379	221,930185	30/06/2035

Bonos Titulización de Activos Serie A1

Número de Bonos:		2.000											
Código ISIN:		E50345721007											
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			
16/07/2007	4,0080%	53,13 €	43,57 €	106.260,00 €	0,00	5.244,29 €	0,00 €	0,00%	10.488.580,00 €	0,00 €	10.488.580,00 €	10.488.580,00 €	0,00 €
16/04/2007	3,7970%	212,69 €	174,41 €	425.380,00 €	0,00	16.915,53 €	5.244,29 €	5,24%	33.831.060,00 €	10.488.580,00 €	33.831.060,00 €	33.831.060,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,5340%	342,30 €	280,69 €	684.600,00 €	0,00	16.158,26 €	22.159,82 €	22,16%	32.316.520,00 €	44.319.640,00 €	32.316.520,00 €	32.316.520,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,1300%	431,42 €	366,71 €	862.840,00 €	0,00	16.209,00 €	38.318,08 €	38,32%	32.418.000,00 €	76.636.160,00 €	32.418.000,00 €	32.418.000,00 €	0,00 €
17/07/2006	2,8040%	516,55 €	439,07 €	1.033.100,00 €	0,00	19.160,98 €	54.527,08 €	54,53%	38.321.960,00 €	109.054.160,00 €	38.321.960,00 €	38.321.960,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,5670%	991,15 €	842,48 €	1.982.300,00 €	0,00	26.311,94 €	73.688,06 €	73,69%	52.623.880,00 €	147.376.120,00 €	52.623.880,00 €	52.623.880,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			200.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie A2A

Número de Bonos:		5.000											
Código ISIN:		ES0345721015											
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			
17/10/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	897,52 €	29.167,94 €	29,17%	4.487.600,00 €	145.839.700,00 €	21.839.800,00 €	4.487.600,00 €	17.352.200,00 €
15/07/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	1.104,81 €	30.065,46 €	30,07%	5.524.050,00 €	150.327.300,00 €	20.835.650,00 €	5.524.050,00 €	15.311.600,00 €
15/04/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	1.051,62 €	31.170,27 €	31,17%	5.258.100,00 €	155.851.350,00 €	20.746.900,00 €	5.258.100,00 €	15.488.800,00 €
15/01/2016	0,0810%	6,92 €	174,41 €	34.600,00 €	0,00	1.192,90 €	32.221,89 €	32,22%	5.964.500,00 €	161.109.450,00 €	20.814.400,00 €	5.964.500,00 €	14.849.900,00 €
15/10/2015	0,1110%	9,83 €	7,91 €	49.150,00 €	0,00	1.243,11 €	33.414,79 €	33,41%	6.215.550,00 €	167.073.950,00 €	19.853.750,00 €	6.215.550,00 €	13.638.200,00 €
15/07/2015	0,1410%	12,75 €	10,26 €	63.750,00 €	0,00	1.107,22 €	34.657,90 €	34,66%	5.536.100,00 €	173.289.500,00 €	18.705.200,00 €	5.536.100,00 €	13.169.100,00 €
15/04/2015	0,2010%	18,51 €	14,81 €	92.550,00 €	0,00	1.063,15 €	35.765,12 €	35,77%	5.315.750,00 €	178.825.600,00 €	17.112.450,00 €	5.315.750,00 €	11.796.700,00 €
15/01/2015	0,2120%	20,81 €	16,65 €	104.050,00 €	0,00	1.576,33 €	36.828,27 €	36,83%	7.881.650,00 €	184.141.350,00 €	19.617.000,00 €	7.881.650,00 €	11.735.350,00 €
15/10/2014	0,3330%	34,05 €	26,90 €	170.250,00 €	0,00	1.604,99 €	38.404,60 €	38,40%	8.024.950,00 €	192.023.000,00 €	20.865.800,00 €	8.024.950,00 €	12.840.850,00 €
15/07/2014	0,4580%	48,30 €	38,16 €	241.500,00 €	0,00	1.712,95 €	40.009,59 €	40,01%	8.564.750,00 €	200.047.950,00 €	22.459.950,00 €	8.564.750,00 €	13.895.200,00 €
15/04/2014	0,4120%	44,31 €	35,00 €	221.550,00 €	0,00	1.292,83 €	41.722,54 €	41,72%	6.464.150,00 €	208.612.700,00 €	21.516.800,00 €	6.464.150,00 €	15.052.650,00 €
15/01/2014	0,3570%	40,63 €	32,10 €	203.150,00 €	0,00	1.520,76 €	43.015,37 €	43,02%	7.603.800,00 €	215.076.850,00 €	15.323.750,00 €	7.603.800,00 €	7.719.950,00 €
15/10/2013	0,3480%	40,58 €	32,06 €	202.900,00 €	0,00	1.096,40 €	44.536,13 €	44,54%	5.482.000,00 €	222.680.650,00 €	8.994.350,00 €	5.482.000,00 €	3.512.350,00 €
15/07/2013	0,3410%	40,85 €	32,27 €	204.250,00 €	0,00	1.755,68 €	45.632,53 €	45,63%	8.778.400,00 €	228.162.650,00 €	8.778.400,00 €	8.778.400,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,3250%	39,85 €	31,48 €	199.250,00 €	0,00	1.653,36 €	47.388,21 €	47,39%	8.266.800,00 €	236.941.050,00 €	8.266.800,00 €	8.266.800,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,3400%	44,08 €	34,82 €	220.400,00 €	0,00	1.688,64 €	49.041,57 €	49,04%	8.443.200,00 €	245.207.850,00 €	8.443.200,00 €	8.443.200,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,6270%	82,05 €	64,82 €	410.250,00 €	0,00	1.040,38 €	50.730,21 €	50,73%	5.201.900,00 €	253.651.050,00 €	5.201.900,00 €	5.201.900,00 €	0,00 €
16/07/2012	0,8870%	118,60 €	93,69 €	593.000,00 €	0,00	1.125,82 €	51.770,59 €	51,77%	5.629.100,00 €	258.852.950,00 €	5.629.100,00 €	5.629.100,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,3750%	187,81 €	148,37 €	939.050,00 €	0,00	1.137,62 €	52.896,41 €	52,90%	5.688.100,00 €	264.482.050,00 €	5.688.100,00 €	5.688.100,00 €	0,00 €
16/01/2012	1,7020%	238,06 €	188,07 €	1.190.300,00 €	0,00	1.298,76 €	54.034,03 €	54,03%	6.493.800,00 €	270.170.150,00 €	6.493.800,00 €	6.493.800,00 €	0,00 €
17/10/2011	1,7350%	254,79 €	206,38 €	1.273.950,00 €	0,00	908,48 €	55.332,79 €	55,33%	4.542.400,00 €	276.663.950,00 €	4.542.400,00 €	4.542.400,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,4570%	212,26 €	171,93 €	1.061.300,00 €	0,00	1.391,79 €	56.241,27 €	56,24%	6.958.950,00 €	281.206.350,00 €	6.958.950,00 €	6.958.950,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,1280%	162,09 €	131,29 €	810.450,00 €	0,00	1.150,90 €	57.633,06 €	57,63%	5.754.500,00 €	288.165.300,00 €	5.754.500,00 €	5.754.500,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,1150%	175,98 €	142,54 €	879.900,00 €	0,00	1.660,49 €	58.783,96 €	58,78%	8.302.450,00 €	293.919.800,00 €	8.302.450,00 €	8.302.450,00 €	0,00 €
15/10/2010	0,9650%	154,42 €	125,08 €	772.100,00 €	0,00	2.171,10 €	60.444,45 €	60,44%	10.855.500,00 €	302.222.250,00 €	10.855.500,00 €	10.855.500,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,7740%	126,39 €	102,38 €	631.950,00 €	0,00	1.987,02 €	62.615,55 €	62,62%	9.935.100,00 €	313.077.750,00 €	9.935.100,00 €	9.935.100,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,8140%	136,58 €	110,63 €	682.900,00 €	0,00	2.512,49 €	64.602,57 €	64,60%	12.562.450,00 €	323.012.850,00 €	12.562.450,00 €	12.562.450,00 €	0,00 €
15/01/2010	0,8720%	156,01 €	126,37 €	780.050,00 €	0,00	2.891,99 €	67.115,06 €	67,12%	14.459.950,00 €	335.575.300,00 €	14.459.950,00 €	14.459.950,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,1260%	210,01 €	172,21 €	1.050.050,00 €	0,00	2.973,71 €	70.007,05 €	70,01%	14.868.550,00 €	350.035.250,00 €	14.868.550,00 €	14.868.550,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,5650%	308,60 €	253,05 €	1.543.000,00 €	0,00	5.028,38 €	72.980,76 €	72,98%	25.141.900,00 €	364.903.800,00 €	25.141.900,00 €	25.141.900,00 €	0,00 €
15/04/2009	2,7420%	562,42 €	461,18 €	2.812.100,00 €	0,00	4.035,42 €	78.009,14 €	78,01%	20.177.100,00 €	390.045.700,00 €	20.177.100,00 €	20.177.100,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,4480%	1.171,68 €	960,78 €	5.858.400,00 €	0,00	2.111,86 €	82.044,56 €	82,04%	10.559.300,00 €	410.222.800,00 €	10.559.300,00 €	10.559.300,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,0930%	1.125,86 €	923,21 €	5.629.300,00 €	0,00	2.345,32 €	84.156,42 €	84,16%	11.726.600,00 €	420.782.100,00 €	11.726.600,00 €	11.726.600,00 €	0,00 €

HIPOCAT 9 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/07/2008	4,8770%	1.098,50 €	900,77 €	5.492.500,00 €	0,00	2.604,36 €	86.501,74 €	86,50%	13.021.800,00 €	432.508.700,00 €	13.021.800,00 €	13.021.800,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,7060%	1.088,93 €	892,92 €	5.444.650,00 €	0,00	2.433,82 €	89.106,10 €	89,11%	12.169.100,00 €	445.530.500,00 €	12.169.100,00 €	12.169.100,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,8620%	1.169,65 €	959,11 €	5.848.250,00 €	0,00	2.595,76 €	91.539,92 €	91,54%	12.978.800,00 €	457.699.600,00 €	12.978.800,00 €	12.978.800,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,3390%	1.066,03 €	874,14 €	5.330.150,00 €	0,00	3.058,39 €	94.135,68 €	94,14%	15.291.950,00 €	470.678.400,00 €	15.291.950,00 €	15.291.950,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,0980%	1.035,88 €	849,42 €	5.179.400,00 €	0,00	2.805,93 €	97.194,07 €	97,19%	14.029.650,00 €	485.970.350,00 €	14.029.650,00 €	14.029.650,00 €	0,00 €
16/04/2007	3,8870%	982,55 €	805,69 €	4.912.750,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,6240%	916,07 €	751,18 €	4.580.350,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,2200%	813,94 €	691,85 €	4.069.700,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2006	2,8940%	723,50 €	614,98 €	3.617.500,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,6570%	1.025,90 €	872,02 €	5.129.500,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			500.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie A2B

Número de Bonos:		2.362											
Código ISIN:		ES0345721023											
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			
17/10/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	897,52 €	29.167,94 €	29,17%	2.119.942,24 €	68.894.674,28 €	10.317.121,52 €	2.119.942,24 €	8.197.179,28 €
15/07/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	1.104,81 €	30.065,46 €	30,07%	2.609.561,22 €	71.014.616,52 €	9.842.761,06 €	2.609.561,22 €	7.233.199,84 €
15/04/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	1.051,62 €	31.170,27 €	31,17%	2.483.926,44 €	73.624.177,74 €	9.800.835,56 €	2.483.926,44 €	7.316.909,12 €
15/01/2016	0,0810%	6,92 €	5,61 €	16.345,04 €	0,00	1.192,90 €	32.221,89 €	32,22%	2.817.629,80 €	76.108.104,18 €	9.832.722,56 €	2.817.629,80 €	7.015.092,76 €
15/10/2015	0,1110%	9,83 €	7,91 €	23.218,46 €	0,00	1.243,11 €	33.414,79 €	33,41%	2.936.225,82 €	78.925.733,98 €	9.378.911,50 €	2.936.225,82 €	6.442.685,68 €
15/07/2015	0,1410%	12,75 €	10,26 €	30.115,50 €	0,00	1.107,22 €	34.657,90 €	34,66%	2.615.253,64 €	81.861.959,80 €	8.836.336,48 €	2.615.253,64 €	6.221.082,84 €
15/04/2015	0,2010%	18,51 €	14,81 €	43.720,62 €	0,00	1.063,15 €	35.765,12 €	35,77%	2.511.160,30 €	84.477.213,44 €	8.083.921,38 €	2.511.160,30 €	5.572.761,08 €
15/01/2015	0,2120%	20,81 €	16,65 €	49.153,22 €	0,00	1.576,33 €	36.828,27 €	36,83%	3.723.291,46 €	86.988.373,74 €	9.267.070,80 €	3.723.291,46 €	5.543.779,34 €
15/10/2014	0,3330%	34,05 €	26,90 €	80.426,10 €	0,00	1.604,99 €	38.404,60 €	38,40%	3.790.986,38 €	90.711.665,20 €	9.857.003,92 €	3.790.986,38 €	6.066.017,54 €
15/07/2014	0,4580%	48,30 €	38,16 €	114.084,60 €	0,00	1.712,95 €	40.009,59 €	40,01%	4.045.987,90 €	94.502.651,58 €	10.610.080,38 €	4.045.987,90 €	6.564.092,48 €
15/04/2014	0,4120%	44,31 €	35,00 €	104.660,22 €	0,00	1.292,83 €	41.722,54 €	41,72%	3.053.664,46 €	98.548.639,48 €	10.164.536,32 €	3.053.664,46 €	7.110.871,86 €
15/01/2014	0,3570%	40,63 €	32,10 €	95.968,06 €	0,00	1.520,76 €	43.015,37 €	43,02%	3.592.035,12 €	101.602.303,94 €	7.238.939,50 €	3.592.035,12 €	3.646.904,38 €
15/10/2013	0,3480%	40,58 €	32,06 €	95.849,96 €	0,00	1.096,40 €	44.536,13 €	44,54%	2.589.696,80 €	105.194.339,06 €	4.248.930,94 €	2.589.696,80 €	1.659.234,14 €
15/07/2013	0,3410%	40,85 €	32,27 €	96.487,70 €	0,00	1.755,68 €	45.632,53 €	45,63%	4.146.916,16 €	107.784.035,86 €	4.146.916,16 €	4.146.916,16 €	0,00 €
15/04/2013	0,3250%	39,85 €	31,48 €	94.125,70 €	0,00	1.653,36 €	47.388,21 €	47,39%	3.905.236,32 €	111.930.952,02 €	3.905.236,32 €	3.905.236,32 €	0,00 €
15/01/2013	0,3400%	44,08 €	34,82 €	104.116,96 €	0,00	1.688,64 €	49.041,57 €	49,04%	3.988.567,68 €	115.836.188,34 €	3.988.567,68 €	3.988.567,68 €	0,00 €
15/10/2012	0,6270%	82,05 €	64,82 €	193.802,10 €	0,00	1.040,38 €	50.730,21 €	50,73%	2.457.377,56 €	119.824.756,02 €	2.457.377,56 €	2.457.377,56 €	0,00 €
16/07/2012	0,8870%	118,60 €	93,69 €	280.133,20 €	0,00	1.125,82 €	51.770,59 €	51,77%	2.659.186,84 €	122.282.133,58 €	2.659.186,84 €	2.659.186,84 €	0,00 €
16/04/2012	1,3750%	187,81 €	148,37 €	443.607,22 €	0,00	1.137,62 €	52.896,41 €	52,90%	2.687.058,44 €	124.941.320,42 €	2.687.058,44 €	2.687.058,44 €	0,00 €
16/01/2012	1,7020%	238,06 €	188,07 €	562.297,72 €	0,00	1.298,76 €	54.034,03 €	54,03%	3.067.671,12 €	127.628.378,86 €	3.067.671,12 €	3.067.671,12 €	0,00 €
17/10/2011	1,7350%	254,79 €	206,38 €	601.813,98 €	0,00	908,48 €	55.332,79 €	55,33%	2.145.829,76 €	130.696.049,98 €	2.145.829,76 €	2.145.829,76 €	0,00 €
15/07/2011	1,4570%	212,26 €	171,93 €	501.358,12 €	0,00	1.391,79 €	56.241,27 €	56,24%	3.287.407,98 €	132.841.879,74 €	3.287.407,98 €	3.287.407,98 €	0,00 €
15/04/2011	1,1280%	162,09 €	131,29 €	382.856,58 €	0,00	1.150,90 €	57.633,06 €	57,63%	2.718.425,80 €	136.129.287,72 €	2.718.425,80 €	2.718.425,80 €	0,00 €
17/01/2011	1,1150%	175,98 €	142,54 €	415.664,76 €	0,00	1.660,49 €	58.783,96 €	58,78%	3.922.077,38 €	138.847.713,52 €	3.922.077,38 €	3.922.077,38 €	0,00 €
15/10/2010	0,9650%	154,42 €	125,08 €	364.740,04 €	0,00	2.171,10 €	60.444,45 €	60,44%	5.128.138,20 €	142.769.790,90 €	5.128.138,20 €	5.128.138,20 €	0,00 €
15/07/2010	0,7740%	126,39 €	102,38 €	298.533,18 €	0,00	1.987,02 €	62.615,55 €	62,62%	4.693.341,24 €	147.897.929,10 €	4.693.341,24 €	4.693.341,24 €	0,00 €
15/04/2010	0,8140%	136,58 €	110,63 €	322.601,96 €	0,00	2.512,49 €	64.602,57 €	64,60%	5.934.501,38 €	152.591.270,34 €	5.934.501,38 €	5.934.501,38 €	0,00 €
15/01/2010	0,8720%	156,01 €	126,37 €	368.495,62 €	0,00	2.891,99 €	67.115,06 €	67,12%	6.830.880,38 €	158.525.771,72 €	6.830.880,38 €	6.830.880,38 €	0,00 €
15/10/2009	1,1260%	210,01 €	172,21 €	496.043,62 €	0,00	2.973,71 €	70.007,05 €	70,01%	7.023.903,02 €	165.356.652,10 €	7.023.903,02 €	7.023.903,02 €	0,00 €
15/07/2009	1,5650%	308,60 €	253,05 €	728.913,20 €	0,00	5.028,38 €	72.980,76 €	72,98%	11.877.033,56 €	172.380.555,12 €	11.877.033,56 €	11.877.033,56 €	0,00 €
15/04/2009	2,7420%	562,42 €	461,18 €	1.328.436,04 €	0,00	4.035,42 €	78.009,14 €	78,01%	9.531.662,04 €	184.257.588,68 €	9.531.662,04 €	9.531.662,04 €	0,00 €
15/01/2009	5,4480%	1.171,68 €	960,78 €	2.767.508,16 €	0,00	2.111,86 €	82.044,56 €	82,04%	4.988.213,32 €	193.789.250,72 €	4.988.213,32 €	4.988.213,32 €	0,00 €
15/10/2008	5,0930%	1.125,86 €	923,21 €	2.659.281,32 €	0,00	2.345,32 €	84.156,42 €	84,16%	5.539.645,84 €	198.777.464,04 €	5.539.645,84 €	5.539.645,84 €	0,00 €

HIPOCAT 9 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/07/2008	4,8770%	1.098,50 €	900,77 €	2.594.657,00 €	0,00	2.604,36 €	86.501,74 €	86,50%	6.151.498,32 €	204.317.109,88 €	6.151.498,32 €	6.151.498,32 €	0,00 €
15/04/2008	4,7060%	1.088,93 €	892,92 €	2.572.052,66 €	0,00	2.433,82 €	89.106,10 €	89,11%	5.748.682,84 €	210.468.608,20 €	5.748.682,84 €	5.748.682,84 €	0,00 €
15/01/2008	4,8620%	1.169,65 €	959,11 €	2.762.713,30 €	0,00	2.595,76 €	91.539,92 €	91,54%	6.131.185,12 €	216.217.291,04 €	6.131.185,12 €	6.131.185,12 €	0,00 €
15/10/2007	4,3390%	1.066,03 €	874,14 €	2.517.962,86 €	0,00	3.058,39 €	94.135,68 €	94,14%	7.223.917,18 €	222.348.476,16 €	7.223.917,18 €	7.223.917,18 €	0,00 €
16/07/2007	4,0980%	1.035,88 €	849,42 €	2.446.748,56 €	0,00	2.805,93 €	97.194,07 €	97,19%	6.627.606,66 €	229.572.393,34 €	6.627.606,66 €	6.627.606,66 €	0,00 €
16/04/2007	3,8870%	982,55 €	805,69 €	2.320.783,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,6240%	916,07 €	751,18 €	2.163.757,34 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,2200%	813,94 €	691,85 €	1.922.526,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2006	2,8940%	723,50 €	614,98 €	1.708.907,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,6570%	1.025,90 €	872,02 €	2.423.175,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			236.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos: 220													
Código ISIN: ES0345721031													
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			
17/10/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2016	0,0260%	6,57 €	5,32 €	1.445,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2016	0,1210%	30,92 €	25,05 €	6.802,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2015	0,1510%	38,59 €	31,06 €	8.489,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	0,1810%	45,75 €	36,83 €	10.065,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2015	0,2410%	60,25 €	48,20 €	13.255,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2015	0,2520%	64,40 €	51,52 €	14.168,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2014	0,3730%	95,32 €	75,30 €	20.970,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	0,4980%	125,88 €	99,45 €	27.693,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	0,4520%	113,00 €	89,27 €	24.860,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	0,3970%	101,46 €	80,15 €	22.321,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	0,3880%	99,16 €	78,34 €	21.815,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	0,3810%	96,31 €	76,08 €	21.188,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,3650%	91,25 €	72,09 €	20.075,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,3800%	97,11 €	76,72 €	21.364,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,6670%	168,60 €	133,19 €	37.092,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	0,9270%	234,33 €	185,12 €	51.552,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,4150%	357,68 €	282,57 €	78.689,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	1,7420%	440,34 €	347,87 €	96.874,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	1,7750%	463,47 €	375,41 €	101.963,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,4970%	378,41 €	306,51 €	83.250,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,1680%	285,51 €	231,26 €	62.812,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,1550%	301,58 €	244,28 €	66.347,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,0050%	256,83 €	208,03 €	56.502,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,8140%	205,76 €	166,67 €	45.267,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,8540%	213,50 €	172,94 €	46.970,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	0,9120%	233,07 €	188,79 €	51.275,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,1660%	297,98 €	244,34 €	65.555,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,6050%	405,71 €	332,68 €	89.256,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	2,7820%	695,50 €	570,31 €	153.010,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,4880%	1.402,49 €	1.150,04 €	308.547,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,1330%	1.311,77 €	1.075,65 €	288.589,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 9 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/07/2008	4,9170%	1.242,91 €	1.019,19 €	273.440,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,7460%	1.199,68 €	983,74 €	263.929,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,9020%	1.252,73 €	1.027,24 €	275.600,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,3790%	1.106,91 €	907,67 €	243.520,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,1380%	1.045,99 €	857,71 €	230.117,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	3,9270%	992,66 €	813,98 €	218.385,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,6640%	926,18 €	759,47 €	203.759,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,2600%	824,06 €	700,45 €	181.293,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2006	2,9340%	733,50 €	623,48 €	161.370,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,6970%	1.041,34 €	885,14 €	229.094,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			22.000.000,00 €			

Bonos Titulación de Activos Serie C

Número de Bonos: 183													
Código ISIN: ES0345721049													
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			
17/10/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2016	0,0410%	10,36 €	8,39 €	1.895,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2016	0,1460%	36,91 €	29,90 €	6.754,53 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2016	0,2410%	61,59 €	49,89 €	11.270,97 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2015	0,2710%	69,26 €	55,75 €	12.674,58 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	0,3010%	76,09 €	61,25 €	13.924,47 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2015	0,3610%	90,25 €	72,20 €	16.515,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2015	0,3720%	95,07 €	76,06 €	17.397,81 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2014	0,4930%	125,99 €	99,53 €	23.056,17 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	0,6180%	156,22 €	123,41 €	28.588,26 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	0,5720%	143,00 €	112,97 €	26.169,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	0,5170%	132,12 €	104,37 €	24.177,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	0,5080%	129,82 €	102,56 €	23.757,06 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	0,5010%	126,64 €	100,05 €	23.175,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,4850%	121,25 €	95,79 €	22.188,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,5000%	127,78 €	100,95 €	23.383,74 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,7870%	198,94 €	157,16 €	36.406,02 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	1,0470%	264,66 €	209,08 €	48.432,78 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,5350%	388,01 €	306,53 €	71.005,83 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	1,8620%	470,67 €	371,83 €	86.132,61 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	1,8950%	494,81 €	400,80 €	90.550,23 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,6170%	408,74 €	331,08 €	74.799,42 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,2880%	314,84 €	255,02 €	57.615,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,2750%	332,92 €	269,67 €	60.924,36 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,1250%	287,50 €	232,88 €	52.612,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,9340%	236,09 €	191,23 €	43.204,47 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,9740%	243,50 €	197,24 €	44.560,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,0320%	263,73 €	213,62 €	48.262,59 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,2860%	328,64 €	269,48 €	60.141,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,7250%	436,04 €	357,55 €	79.795,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	2,9020%	725,50 €	594,91 €	132.766,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,6080%	1.433,16 €	1.175,19 €	262.268,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,2530%	1.342,43 €	1.100,79 €	245.664,69 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 9 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/07/2008	5,0370%	1.273,24 €	1.044,06 €	233.002,92 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,8660%	1.230,02 €	1.008,62 €	225.093,66 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	5,0220%	1.283,40 €	1.052,39 €	234.862,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,4990%	1.137,25 €	932,55 €	208.116,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,2580%	1.076,33 €	882,59 €	196.968,39 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	4,0470%	1.022,99 €	838,85 €	187.207,17 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,7840%	956,51 €	784,34 €	175.041,33 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,3800%	854,39 €	726,23 €	156.353,37 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2006	3,0540%	763,50 €	648,98 €	139.720,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,8170%	1.087,68 €	924,53 €	199.045,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			18.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie D

Número de Bonos: 235													
Código ISIN: ES0345721056													
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			
17/10/2016	0,2350%	61,36 €	49,70 €	0,00 €	14.419,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2016	0,2810%	71,03 €	57,53 €	0,00 €	16.692,05	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2016	0,3860%	97,57 €	79,03 €	0,00 €	22.928,95	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2016	0,4810%	122,92 €	99,57 €	0,00 €	28.886,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2015	0,5110%	130,59 €	105,12 €	0,00 €	30.688,65	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	0,5410%	136,75 €	110,08 €	0,00 €	32.136,25	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2015	0,6010%	150,25 €	120,20 €	0,00 €	35.308,75	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2015	0,6120%	156,40 €	125,12 €	0,00 €	36.754,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2014	0,7330%	187,32 €	147,98 €	0,00 €	44.020,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	0,8580%	216,88 €	171,34 €	42,30 €	50.924,50	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	0,8120%	203,00 €	160,37 €	47.705,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	0,7570%	193,46 €	152,83 €	45.463,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	0,7480%	191,16 €	151,02 €	44.922,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	0,7410%	187,31 €	147,97 €	44.017,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,7250%	181,25 €	143,19 €	42.593,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,7400%	189,11 €	149,40 €	44.440,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	1,0270%	259,60 €	205,08 €	61.006,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	1,2870%	325,33 €	257,01 €	76.452,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,7750%	448,68 €	354,46 €	105.439,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	2,1020%	531,34 €	419,76 €	124.864,90 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	2,1350%	557,47 €	451,55 €	131.005,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,8570%	469,41 €	380,22 €	110.311,35 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,5280%	373,51 €	302,54 €	87.774,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,5150%	395,58 €	320,42 €	92.961,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,3650%	348,83 €	282,55 €	81.975,05 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,1740%	296,76 €	240,38 €	69.738,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,2140%	303,50 €	245,84 €	71.322,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,2720%	325,07 €	263,31 €	76.391,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,5260%	389,98 €	319,78 €	91.645,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,9650%	496,71 €	407,30 €	116.726,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,1420%	785,50 €	644,11 €	184.592,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,8480%	1.494,49 €	1.225,48 €	351.205,15 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,4930%	1.403,77 €	1.151,09 €	329.885,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 9 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/07/2008	5,2770%	1.333,91 €	1.093,81 €	313.468,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	5,1060%	1.290,68 €	1.058,36 €	303.309,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	5,2620%	1.344,73 €	1.102,68 €	316.011,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,7390%	1.197,91 €	982,29 €	281.508,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,4980%	1.136,99 €	932,33 €	267.192,65 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	4,2870%	1.083,66 €	888,60 €	254.660,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	4,0240%	1.017,18 €	834,09 €	239.037,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,6200%	915,06 €	777,80 €	215.039,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2006	3,2940%	823,50 €	699,98 €	193.522,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	3,0570%	1.180,34 €	1.003,29 €	277.379,90 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			23.500.000,00 €			

Bonos Titulación de Activos Serie E

Número de Bonos: 160													
Código ISIN: ES0345721064													
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			
17/10/2016	4,2050%	1.097,97 €	889,36 €	0,00 €	175.675,20 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2016	4,2510%	1.074,56 €	870,39 €	0,00 €	171.929,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2016	4,3560%	1.101,10 €	891,89 €	0,00 €	176.176,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2016	4,4510%	1.137,48 €	921,36 €	0,00 €	181.996,80 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2015	4,4810%	1.145,14 €	921,84 €	0,00 €	183.222,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	4,5110%	1.140,28 €	917,93 €	0,00 €	182.444,80 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2015	4,5710%	1.142,75 €	914,20 €	0,00 €	182.840,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2015	4,5820%	1.170,96 €	936,77 €	0,00 €	187.353,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2014	4,7030%	1.201,88 €	949,49 €	0,00 €	192.300,80 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	4,8280%	1.220,41 €	964,12 €	0,00 €	195.265,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	4,7820%	1.195,50 €	944,45 €	0,00 €	191.280,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	4,7270%	1.208,01 €	954,33 €	0,00 €	193.281,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	4,7180%	1.205,71 €	952,51 €	0,00 €	192.913,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	4,7110%	1.190,84 €	940,76 €	0,00 €	190.534,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	4,6950%	1.173,75 €	927,26 €	0,00 €	187.800,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	4,7100%	1.203,67 €	950,90 €	0,00 €	192.587,20 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	4,9970%	1.263,13 €	997,87 €	0,00 €	202.100,80 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	5,2570%	1.328,85 €	1.049,79 €	0,00 €	212.616,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	5,7450%	1.452,21 €	1.147,25 €	0,00 €	232.353,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	6,0720%	1.534,87 €	1.212,55 €	0,00 €	245.579,20 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	6,1050%	1.594,08 €	1.291,20 €	0,00 €	255.052,80 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	5,8270%	1.472,94 €	1.193,08 €	0,00 €	235.670,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	5,4980%	1.343,96 €	1.088,61 €	0,00 €	215.033,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	5,4850%	1.432,19 €	1.160,07 €	0,00 €	229.150,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	5,3350%	1.363,39 €	1.104,35 €	0,00 €	218.142,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	5,1440%	1.300,29 €	1.053,23 €	0,00 €	208.046,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	5,1840%	1.296,00 €	1.049,76 €	0,00 €	207.360,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	5,2420%	1.339,62 €	1.085,09 €	0,00 €	214.339,20 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	5,4960%	1.404,53 €	1.151,71 €	0,00 €	224.724,80 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	5,9350%	1.500,24 €	1.230,20 €	0,00 €	240.038,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	7,1120%	1.778,00 €	1.457,96 €	0,00 €	284.480,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	9,8180%	2.509,04 €	2.057,41 €	0,00 €	401.446,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	9,4630%	2.418,32 €	1.983,02 €	386.931,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 9 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/07/2008	9,2470%	2.337,44 €	1.916,70 €	373.990,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	9,0760%	2.294,21 €	1.881,25 €	367.073,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	9,2320%	2.359,29 €	1.934,62 €	377.486,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	8,7090%	2.201,44 €	1.805,18 €	352.230,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	8,4680%	2.140,52 €	1.755,23 €	342.483,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	8,2570%	2.087,19 €	1.711,50 €	333.950,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	7,9940%	2.020,71 €	1.656,98 €	323.313,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	7,5900%	1.918,58 €	1.630,79 €	306.972,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/07/2006	7,2640%	1.816,00 €	1.543,60 €	290.560,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	7,0270%	2.713,20 €	2.306,22 €	434.112,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			16.000.000,00 €			

HIPOCAT 9 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	152.045,42 €	30.274,82 €	182.320,24 €	-143.762,43 €	-32.347,67 €	-176.110,10 €	178.384,67 €	55.063,66 €	233.448,33 €
02-2016	242.262,30 €	53.701,40 €	295.963,70 €	-254.850,67 €	-56.681,86 €	-311.532,53 €	165.796,30 €	52.083,20 €	217.879,50 €
03-2016	267.546,85 €	49.968,15 €	317.515,00 €	-270.504,62 €	-53.142,41 €	-323.647,03 €	162.838,53 €	48.908,94 €	211.747,47 €
04-2016	226.854,25 €	46.843,07 €	273.697,32 €	-235.655,98 €	-49.169,40 €	-284.825,38 €	154.036,80 €	46.582,61 €	200.619,41 €
05-2016	196.605,76 €	33.599,62 €	230.205,38 €	-215.200,80 €	-40.980,03 €	-256.180,83 €	135.441,76 €	39.202,20 €	174.643,96 €
06-2016	215.621,26 €	39.724,01 €	255.345,27 €	-230.209,51 €	-42.932,89 €	-273.142,40 €	120.853,51 €	35.993,32 €	156.846,83 €
07-2016	221.846,77 €	39.363,16 €	261.209,93 €	-224.853,78 €	-42.590,04 €	-267.443,82 €	117.846,50 €	32.766,44 €	150.612,94 €
08-2016	190.528,35 €	33.540,75 €	224.069,10 €	-197.013,72 €	-36.050,54 €	-233.064,26 €	111.361,13 €	30.256,65 €	141.617,78 €
09-2016	431.995,07 €	86.177,65 €	518.172,72 €	-221.362,62 €	-40.078,41 €	-261.441,03 €	321.993,58 €	76.355,89 €	398.349,47 €
10-2016	249.522,12 €	49.667,07 €	299.189,19 €	-248.165,38 €	-56.071,70 €	-304.237,08 €	323.350,32 €	69.951,26 €	393.301,58 €
11-2016	238.265,93 €	49.356,23 €	287.622,16 €	-240.936,01 €	-51.480,22 €	-292.416,23 €	320.680,24 €	67.827,27 €	388.507,51 €
12-2016	12.832,58 €	901,82 €	13.734,40 €	-239.534,72 €	-48.180,44 €	-287.715,16 €	93.978,10 €	20.548,65 €	114.526,75 €
TOTAL VIDA FONDO	40.460.615,19 €	41.835.060,36 €	82.295.675,55 €	-40.366.637,09 €	-41.814.511,71 €	-82.181.148,80 €			

HIPOCAT 9 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	75.877,23 €	80.744,69 €	1.274.442,63 €	24.954,76 €	41.788,06 €	71.063,67 €	825.895,86 €	7.441,07 €
02/2015	77.911,57 €	100.111,03 €	1.539.644,64 €	32.888,66 €	26.403,29 €	94.799,38 €	618.719,02 €	1.414,75 €
03/2015	54.177,99 €	49.311,76 €	1.241.216,90 €	22.306,12 €	2.768,48 €	44.292,02 €	339.305,97 €	0,00 €
04/2015	32.486,72 €	52.253,60 €	910.321,32 €	20.692,05 €	6.232,80 €	48.828,32 €	455.342,76 €	0,00 €
05/2015	113.390,09 €	131.077,47 €	811.500,58 €	17.692,28 €	62.850,07 €	138.662,78 €	1.140.038,84 €	13.380,17 €
06/2015	90.221,86 €	107.394,27 €	948.410,41 €	27.908,34 €	82.411,57 €	104.915,19 €	613.936,23 €	34.880,46 €
07/2015	67.713,60 €	83.762,36 €	199.654,08 €	15.351,10 €	44.415,75 €	87.604,15 €	709.730,71 €	16.672,44 €
08/2015	11.504,35 €	16.774,63 €	1.651.828,75 €	9.234,24 €	5.176,64 €	2.941,87 €	0,00 €	86,98 €
09/2015	41.776,77 €	81.893,40 €	883.554,40 €	9.839,42 €	31.693,77 €	83.339,28 €	807.715,43 €	4.960,19 €
10/2015	67.180,58 €	94.302,07 €	672.154,96 €	13.855,44 €	26.905,47 €	92.496,40 €	435.784,44 €	3.791,94 €
11/2015	145.163,06 €	184.046,03 €	165.234,15 €	9.108,27 €	53.952,18 €	199.026,73 €	1.087.820,66 €	5.312,61 €
12/2015	104.615,25 €	140.647,91 €	22.599,22 €	13.892,70 €	33.366,29 €	151.898,33 €	797.170,97 €	4.260,19 €
TOTAL	882.019,07 €	1.122.319,22 €	10.320.562,04 €	217.723,38 €	417.964,37 €	1.119.868,12 €	7.831.460,89 €	92.200,80 €

HIPOCAT 9 FTA

Cartera por Índices a 31/12/2016

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Valoración	Vida residual Meses	Fecha
Índice ERIA	Euribor 1 año	2.325	72,294776%	198.197.617,20	78,572518%	0,827894%	0,808756	54,357797	194,252864	10/03/2033
Índice F000	Tipo Fijo	1	0,031095%	1.008,71	0,000400%	2,745000%	0,875000	1,898953	6,965092	31/07/2017
Índice IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	883	27,456468%	54.009.103,02	21,411111%	2,279458%	0,282111	58,667338	191,588619	18/12/2032
Índice MB1A	Mibor 1 Año	7	0,217662%	40.287,82	0,015972%	1,093698%	1,098659	16,537254	103,254625	09/08/2025
Total cartera		3.216	100%	252.248.016,75	100%					
Media ponderada:						1,138740	0,696042	55,274268	193,667137	20/02/2033
Media simple:						1,251285	0,689653	44,044320	166,640463	20/11/2030
Mínimo:						0,381000	0,045000	0,053971	1,018480	31/01/2017
Máximo:						3,568000	2,000000	144,533379	221,930185	30/06/2035

HIPOCAT 9 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	0,062189%	9.284,92	0,003681%	2,451354%	0,479586	5,024958	29,768055	25/06/2019
1995	1	0,031095%	7.472,59	0,002962%	2,813000%	0,873000	4,758345	45,995893	31/10/2020
1996	7	0,217662%	93.048,05	0,036888%	3,053114%	1,166482	11,645346	79,069580	04/08/2023
1997	39	1,212687%	282.991,37	0,112188%	2,801533%	0,916183	13,366896	91,794424	25/08/2024
1998	38	1,181592%	354.052,26	0,140359%	2,581248%	0,665270	16,143397	101,759712	24/06/2025
1999	53	1,648010%	652.887,47	0,258828%	2,282685%	0,381615	19,912257	103,675233	22/08/2025
2000	71	2,207711%	1.694.102,26	0,671602%	2,307843%	0,402713	21,320389	121,536678	16/02/2027
2001	62	1,927861%	2.182.256,36	0,865123%	2,131275%	0,467801	28,867159	151,651886	21/08/2029
2002	85	2,643035%	3.501.791,50	1,388234%	1,670234%	0,562311	32,377204	160,049748	04/05/2030
2003	244	7,587065%	12.986.555,56	5,148328%	1,100547%	0,685995	38,115177	167,235869	08/12/2030
2004	1.693	52,643035%	143.687.860,38	56,962930%	1,095401%	0,705107	55,273654	194,976102	01/04/2033
2005	921	28,638060%	86.795.714,03	34,408879%	1,124736%	0,700674	60,711859	200,812494	25/09/2033
Total cartera	3.216	100,000000%	252.248.016,75	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			1,138740	0,696042	55,274268	193,667137	20/02/2033
		<i>Media simple:</i>	78.435,33		1,251285	0,689653	44,044320	166,640463	20/11/2030
		<i>Mínimo:</i>	91,16		0,381000	0,045000	0,053971	1,018480	31/01/2017
		<i>Máximo:</i>	450.620,90		3,568000	2,000000	144,533379	221,930185	30/06/2035

HIPOCAT 9 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	110	3,420398%	10.346.450,58	4,101697%	0,500185	45,057735	184,854275	28/05/2032
0,50	0,99	1.700	52,860697%	145.060.657,02	57,507155%	0,738271	51,568021	192,922541	28/01/2033
1,00	1,49	511	15,889303%	42.464.022,49	16,834234%	1,101882	66,099567	201,151609	06/10/2033
1,50	1,99	22	0,684080%	1.351.106,26	0,535626%	1,145190	60,574177	201,580303	19/10/2033
2,00	2,49	693	21,548507%	46.159.949,44	18,299430%	0,247856	58,034987	191,859386	27/12/2032
2,50	2,99	172	5,348259%	6.780.061,82	2,687855%	0,502019	63,045604	188,306538	10/09/2032
3,00	3,49	6	0,186567%	72.246,16	0,028641%	1,437982	13,416328	86,614947	20/03/2024
3,50	3,99	2	0,062189%	13.522,98	0,005361%	1,458000	10,030665	61,010267	31/01/2022
Total cartera		3.216	100,000000%	252.248.016,75	100,000000%				
Media Ponderada:						0,696042	55,274268	193,667137	20/02/2033
Media Simol:				78.435,33		0,689653	44,044320	166,640463	20/11/2030
Mínimo:				91,16		0,045000	0,053971	1,018480	31/01/2017
Máximo:				450.620,90		2,000000	144,533379	221,930185	30/06/2035

HIPOCAT 9 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	1.064	33,084577%	26.779.829,08	10,616468%	1,332264%	0,683154	26,741463	128,795505	25/09/2027
50.000,00	99.999,99	1.109	34,483831%	82.672.782,60	32,774403%	1,142526%	0,711640	49,063739	189,900272	28/10/2032
100.000,00	149.999,99	799	24,844527%	96.993.880,13	38,451791%	1,171995%	0,699580	63,971318	207,474626	16/04/2034
150.000,00	199.999,99	183	5,690299%	30.847.989,16	12,229230%	1,021776%	0,657162	66,464912	210,006620	02/07/2034
200.000,00	249.999,99	42	1,305970%	9.133.815,89	3,620966%	0,836352%	0,680282	62,548553	209,923203	30/06/2034
250.000,00	299.999,99	13	0,404229%	3.562.509,43	1,412304%	0,802235%	0,762240	62,457323	200,135088	05/09/2033
300.000,00	349.999,99	3	0,093284%	989.721,05	0,392360%	0,692783%	0,651209	55,864131	204,299612	09/01/2034
400.000,00	449.999,99	2	0,062189%	816.868,51	0,323835%	0,490000%	0,500000	49,298336	215,983573	31/12/2034
450.000,00	499.999,99	1	0,031095%	450.620,90	0,178642%	0,737000%	0,750000	57,586488	205,010267	31/01/2034
Total cartera		3.216	100,000000%	252.248.016,75	100,000000%					
		Media ponderada:				1,138740	0,696042	55,274268	193,667137	20/02/2033
		Media simple:		78.435,33		1,251285	0,689653	44,044320	166,640463	20/11/2030
		Mínimo:		91,16		0,381000	0,045000	0,053971	1,018480	31/01/2017
		Máximo:		450.620,90		3,568000	2,000000	144,533379	221,930185	30/06/2035

HIPOCAT 9 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	279.334.240,88	27,933419%	794.064,75	0,28132929%	3,32420178%	0,37311023%	4,38657652%	0,39747596%	4,66680930%	0,34195897%	4,02720291%	0,52225531%	6,09014555%
29/02/2016	276.485.673,07	27,648563%	1.320.038,85	0,47256607%	5,52569975%	0,37241066%	4,37851957%	0,44496749%	5,21085143%	0,35943126%	4,22892250%	0,52005094%	6,06517073%
31/03/2016	274.459.881,25	27,445983%	264.651,15	0,09571966%	1,14260810%	0,28171599%	3,32870048%	0,36870027%	4,33577648%	0,33573223%	3,95522034%	0,51627764%	6,02240610%
30/04/2016	271.940.912,87	27,194087%	869.649,15	0,31685839%	3,73673204%	0,29374161%	3,46850574%	0,33064259%	3,89634619%	0,33579396%	3,95593429%	0,51348001%	5,99068777%
31/05/2016	268.819.062,86	26,881902%	1.012.285,60	0,37224469%	4,37660794%	0,25946676%	3,06954996%	0,31356015%	3,69850414%	0,34441328%	4,05556174%	0,51094342%	5,96192042%
30/06/2016	266.617.192,50	26,661715%	645.117,45	0,23998203%	2,84207650%	0,30785895%	3,63239201%	0,29180024%	3,44594861%	0,33823542%	3,98416375%	0,50790052%	5,92740045%
31/07/2016	263.829.852,34	26,382981%	1.188.763,13	0,44586889%	5,22114997%	0,35009489%	4,12118151%	0,31878811%	3,75909195%	0,35106212%	4,13234844%	0,50571394%	5,90258773%
31/08/2016	261.879.037,76	26,187899%	186.573,29	0,07071728%	0,84531449%	0,25116486%	2,97268961%	0,25278293%	2,99157498%	0,34389588%	4,04958396%	0,50208485%	5,86139264%
30/09/2016	260.013.831,24	26,001379%	227.962,81	0,08704890%	1,03960007%	0,20085274%	2,38378475%	0,25240430%	2,98715612%	0,30575888%	3,60802875%	0,49857211%	5,82150252%
31/10/2016	257.334.728,39	25,733468%	782.941,03	0,30111515%	3,55413594%	0,15152359%	1,80320620%	0,24937564%	2,95180277%	0,28542580%	3,37184906%	0,49592060%	5,79138217%
30/11/2016	254.726.761,99	25,472672%	669.012,50	0,25997754%	3,07550652%	0,21428740%	2,54135763%	0,23074840%	2,73410810%	0,26772016%	3,16575662%	0,49314597%	5,75985372%
31/12/2016	252.248.016,75	25,224797%	856.766,01	0,33634707%	3,96233033%	0,29685429%	3,50466236%	0,24605517%	2,91302944%	0,26414288%	3,12406847%	0,49068420%	5,73187220%

(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 9 FTA

DATOS PARA CALCULAR LOS TRIGGERS					
Fecha de Pago	17/10/2016		Datos a Fecha de Determinación		
Fecha de Determinación	06/10/2016				Principal Pendiente
			SERIE A2a		150.327.300,00
			SERIE A2b		71.014.616,52
			SERIE B		22.000.000,00
			SERIE C		18.300.000,00
			SERIE D		23.500.000,00
			SERIE E		16.000.000,00
			TOTAL SERIES		301.141.916,52
Saldo Vivo Cartera Hipotecaria a la constitución	1.000.000.168,62				
Fecha de Pago anterior			Ratio de morosidad		2,53%
Fondo de Reserva Requerido	17.000.000,00		Saldo Vivo de la Cartera Hipotecaria		259.272.479,58
Fondo de Reserva Dotado	54,48		Saldo morosidad > 90 días		6.394.996,43
			Saldo Vivo acumulado 18 meses		102.611.071,43
Amortizaciones a Fecha de Pago					
SERIE A2a	4.487.600,00				
SERIE A2b	2.119.942,24				

Condiciones para amortizar a prorrata

¿SE CUMPLEN LAS CONDICIONES?

SERIES A:

Si el Ratio de Morosidad > 1,5%

2,53% 1,50% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata

SERIES A y B:

Si se cumplen todas las siguientes condiciones:

1) Fondo de Reserva dotado = Fondo de Reserva requerido

Fondo de Reserva dotado 54,48 No cumple la condición para amortizar a prorrata
Fondo de Reserva requerido 17.000.000,00

2) Ratio de Morosidad < 1,5%

2,53% 1,50% No cumple la condición para amortizar a prorrata

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

25,93% 10,00% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata

5) Principal Pendiente de Serie B ≥ 4,40% Principal Pendiente de los Bonos A1, A2, B, C y D

7,72% 4,40% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata

SERIES A, B y C:

1) Fondo de Reserva dotado = Fondo de Reserva requerido (En la Fecha de Pago anterior)

Fondo de Reserva dotado 54,48 No cumple la condición para amortizar a prorrata
Fondo de Reserva requerido 17.000.000,00

2) Ratio de Morosidad < 1,25%

2,53% 1,25% No cumple la condición para amortizar a prorrata

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

25,93% 10,00% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata

4) Principal Pendiente de Serie C ≥ 3,66% Principal Pendiente de los Bonos A1, A2, B, C y D

6,42% 3,66% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata

SERIES A, B, C y D:

1) Fondo de Reserva dotado = Fondo de Reserva requerido (En la Fecha de Pago anterior)		
Fondo de Reserva dotado	54,48	No cumple la condición para amortizar a prorrata
Fondo de Reserva requerido	17.000.000,00	
2) Ratio de Morosidad < 1,00%		
	2,53%	1,00% No cumple la condición para amortizar a prorrata
3) Saldo Vivo Cartera Hipotecaria > 10% Saldo Vivo Cartera Hipotecaria a constitución		
	25,93%	10,00% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata
4) Principal Pendiente de Serie D ≥ 4,70% Principal Pendiente de los Bonos A1, A2, B, C y D		
	8,24%	4,70% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata

Fondo de Reserva

No se reducirá si:

1) Ratio de Morosidad > 1,00%		
	2,53%	1,00% No cumple la condición para reducir el Fondo de Reserva
2) Fondo de Reserva dotado = Fondo de Reserva requerido (En la Fecha de Pago anterior)		
Fondo de Reserva dotado	54,48	No cumple la condición para reducir el Fondo de Reserva
Fondo de Reserva requerido	17.000.000,00	

Postergamiento de intereses

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

Para la Serie B:

1) (Saldo acumulado morosidad o ejecución > 18 meses) > 13,82% Saldo inicial CTHs		
	10,26%	13,82% Sí cumple la condición para postergar los intereses
2) No amortización Series A1, A2a y A2b		
	214.734.374,28	0,00 Sí cumple la condición para postergar los intereses

Para la Serie C:

1) (Saldo acumulado morosidad o ejecución > 18 meses) > 10,39% Saldo inicial CTHs		
	10,26%	10,39% Sí cumple la condición para postergar los intereses
2) No amortización Series A1, A2a, A2b y B		
	236.734.374,28	0,00 Sí cumple la condición para postergar los intereses

Para la Serie D:

1) (Saldo acumulado morosidad o ejecución > 18 meses) > 7,00% Saldo inicial CTHs		
	10,26%	7,00% Sí cumple la condición para postergar los intereses
2) No amortización Series A1, A2, A3 y C		
	259.059.933,80	0,00 Sí 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

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1																							
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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	3,87	0401	12,53	0421	13,07	0441	3,35	1381	4,29	1401	11,80	1421	20,08	1441	4,32	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 9 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1															
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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	88	0467	16	0474	2	0481	4	0488	22	0495	8.121	0502		0509	8.143
De 1 a 3 meses	0461	32	0468	25	0475	6	0482	3	0489	34	0496	3.271	0503		0510	3.305
De 3 a 6 meses	0462	13	0469	14	0476	3	0483	3	0490	20	0497	1.060	0504	1	0511	1.081
De 6 a 9 meses	0463	10	0470	19	0477	3	0484	8	0491	30	0498	1.273	0505	2	0512	1.305
De 9 a 12 meses	0464	12	0471	8	0478	2	0485	14	0492	24	0499	1.241	0506	6	0513	1.271
Más de 12 meses	0465	13	0472	12	0479	4	0486	20	0493	36	0500	1.165	0507	9	0514	1.210
Total	0466	168	0473	94	0480	20	0487	52	0494	166	0501	16.131	0508	18	1515	16.315

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	88	0522	16	0529	2	0536	4	0543	22	0550	8.121	0557		0564	8.143	0571	15.997	0578	15.997	0584	50,90
De 1 a 3 meses	0516	32	0523	25	0530	6	0537	3	0544	34	0551	3.271	0558		0565	3.305	0572	5.827	0579	5.827	0585	56,72
De 3 a 6 meses	0517	13	0524	14	0531	3	0538	3	0545	20	0552	1.060	0559	1	0566	1.081	0573	2.316	0580	2.316	0586	46,68
De 6 a 9 meses	0518	10	0525	19	0532	3	0539	8	0546	30	0553	1.273	0560	2	0567	1.305	0574	1.864	0581	1.864	0587	70,01
De 9 a 12 meses	0519	12	0526	8	0533	2	0540	14	0547	24	0554	1.241	0561	6	0568	1.271	0575	2.501	0582	2.501	0588	50,82
Más de 12 meses	0520	13	0527	12	0534	4	0541	20	0548	36	0555	1.165	0562	9	0569	1.210	0576	1.932	0583	1.932	0589	62,63
Total	0521	168	0528	94	0535	20	0542	52	0549	166	0556	16.131	0563	18	0570	16.315	0577	30.437			0590	53,60

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 24/11/2005	
Inferior a 1 año	0600	172	1600	156	2600	
Entre 1 y 2 años	0601	432	1601	451	2601	177
Entre 2 y 3 años	0602	1.160	1602	764	2602	634
Entre 3 y 4 años	0603	1.696	1603	1.706	2603	1.481
Entre 4 y 5 años	0604	730	1604	1.749	2604	1.907
Entre 5 y 10 años	0605	17.125	1605	18.409	2605	20.549
Superior a 10 años	0606	232.331	1606	260.532	2606	975.252
Total	0607	253.646	1607	283.767	2607	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	16,13	1608	17	2608	26,31

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 24/11/2005	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	12,32	1609	11,33	2609	1,33

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 24/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	1.463	0630	64.079	1620	1.370	1630	59.266	2620	1.599	2630	76.812
40% - 60%	0621	891	0631	87.204	1621	1.060	1631	103.544	2621	1.346	2631	133.449
60% - 80%	0622	616	0632	69.920	1622	875	1632	103.285	2622	2.353	2632	319.835
80% - 100%	0623	197	0633	24.773	1623	72	1633	9.227	2623	2.979	2633	469.904
100% - 120%	0624	45	0634	5.682	1624	33	1634	4.157	2624		2634	
120% - 140%	0625	13	0635	1.537	1625	19	1635	2.754	2625		2635	
140% - 160%	0626	4	0636	451	1626	8	1636	1.162	2626		2636	
superior al 160%	0627		0637		1627	3	1637	372	2627		2637	
Total	0628	3.229	0638	253.646	1628	3.440	1638	283.767	2628	8.277	2638	1.000.000
Media ponderada (%)			0639	55,50			1639	56,55			2639	76,45

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 24/11/2005	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,14	1650	1,36	2650	3,36
Tipo de interés nominal máximo	0651	3,57	1651	4,23	2651	5,50
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,38	1652	0,58	2652	2,38

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 24/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	61	0683	3.701	1660	66	1683	4.034	2660	153	2683	15.221
Aragón	0661	36	0684	2.677	1661	39	1684	3.105	2661	94	2684	10.758
Asturias	0662	8	0685	403	1662	9	1685	543	2662	11	2685	933
Baleares	0663	22	0686	1.781	1663	22	1686	1.888	2663	52	2686	6.372
Canarias	0664	21	0687	1.733	1664	22	1687	1.841	2664	46	2687	5.850
Cantabria	0665	5	0688	266	1665	5	1688	300	2665	14	2688	1.162
Castilla-León	0666	58	0689	3.267	1666	63	1689	3.948	2666	103	2689	10.394
Castilla La Mancha	0667	36	0690	2.592	1667	39	1690	2.906	2667	80	2690	8.495
Cataluña	0668	2.074	0691	172.708	1668	2.203	1691	192.288	2668	5.540	2691	696.102
Ceuta	0669		0692		1669		1692		2669		2692	
Extremadura	0670	16	0693	635	1670	17	1693	709	2670	43	2693	3.275
Galicia	0671	35	0694	1.990	1671	38	1694	2.401	2671	65	2694	6.192
Madrid	0672	298	0695	28.437	1672	314	1695	31.996	2672	702	2695	102.086
Melilla	0673		0696		1673		1696		2673		2696	
Murcia	0674	83	0697	4.317	1674	90	1697	5.137	2674	225	2697	20.368
Navarra	0675	12	0698	977	1675	12	1698	1.045	2675	39	2698	4.880
La Rioja	0676	3	0699	127	1676	3	1699	139	2676	5	2699	669
Comunidad Valenciana	0677	441	0700	26.462	1677	478	1700	29.765	2677	1.066	2700	100.514
País Vasco	0678	20	0701	1.573	1678	20	1701	1.722	2678	39	2701	6.729
Total España	0679	3.229	0702	253.646	1679	3.440	1702	283.767	2679	8.277	2702	1.000.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	3.229	0705	253.646	1682	3.440	1705	283.767	2682	8.277	2705	1.000.000

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 24/11/2005			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	1,35			1710	1,28			2710	0,64		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 24/11/2005						
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	
ES0345721015	BONA2A	5.000		29.000	145.839		5.000		33.000	167.074		5.000		100.000	500.000	
ES0345721023	BONA2B	2.362		29.000	68.895		2.362		33.000	78.926		2.362		100.000	236.200	
ES0345721007	BONOA1											2.000		100.000	200.000	
ES0345721031	BONOSB	220		100.000	22.000		220		100.000	22.000		220		100.000	22.000	
ES0345721049	BONOSC	183		100.000	18.300		183		100.000	18.300		183		100.000	18.300	
ES0345721056	BONOSD	235		100.000	23.500		235		100.000	23.500		235		100.000	23.500	
ES0345721064	BONOSE	160		100.000	16.000		160		100.000	16.000		160		100.000	16.000	
Total		0723	8.160		0724	294.534	1723	8.160		1724	325.800	2723	10.160		2724	1.016.000

S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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		
ES0345721015	BONA2A	S	Euribor 03 meses	0,13	0	0		0		NO		145.839		0		145.839		0	
ES0345721023	BONA2B	S	Euribor 03 meses	0,13	0	0		0		NO		68.895		0		68.895		0	
ES0345721031	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,17	0	0		0		NO		22.000		0		22.000		0	
ES0345721049	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,29	0	0		0		NO		18.300		0		18.300		0	
ES0345721056	BONOSD	S	Euribor 03 meses	0,53	0,22	11		315		NO		23.500		0		23.826		-9.939	
ES0345721064	BONOSE	S	Euribor 03 meses	4,50	4,19	141		8.203		NO		16.000		0		24.344		-24.344	
Total						0740	152	0741	8.518			0743	294.534	0744	0	0745	303.204	0746	-34.283

	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 24/11/2005	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,37	0748	0,39	0749	2,72

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

		S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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		Amortización principal		Intereses	
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	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	1754	1755	1756	1757
ES0345721015	BONA2A	4.488	354.161	0	78.530								
ES0345721023	BONA2B	2.120	167.305	0	37.098								
ES0345721007	BONOA1	0	200.000	0	5.094								
ES0345721031	BONOSB	0	0	0	4.199								
ES0345721049	BONOSC	0	0	0	3.725								
ES0345721056	BONOSD	0	0	0	5.094								
ES0345721064	BONOSE	0	0	0	3.889								
Total		0754	6.608	0755	721.466	0756	0	0757	137.629	1754	1755	1756	1757

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
		0760	0761	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 24/11/2005
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0345721015	BONA2A	26/08/2016	FCH	BBB+	BBB	AAA
ES0345721015	BONA2A	14/05/2016	MDY	Aa3	A1	Aaa
ES0345721015	BONA2A	06/11/2014	SYP	BB-	BB-	AAA
ES0345721023	BONA2B	26/08/2016	FCH	BBB+	BBB	AAA
ES0345721023	BONA2B	14/05/2016	MDY	Aa3	A1	Aaa
ES0345721023	BONA2B	06/11/2014	SYP	BB-	BB-	AAA
ES0345721031	BONOSB	03/12/2013	FCH	BB	BB	AA+
ES0345721031	BONOSB	10/07/2015	MDY	Ba3	Ba3	Aa2
ES0345721031	BONOSB	06/11/2014	SYP	B-	B-	AA
ES0345721049	BONOSC	29/09/2015	FCH	CCC	CCC	A+
ES0345721049	BONOSC	30/09/2014	MDY	Caa3	Caa3	A2
ES0345721049	BONOSC	30/07/2014	SYP	CCC-	CCC-	A
ES0345721056	BONOSD	29/09/2015	FCH	CC	CC	BBB+
ES0345721056	BONOSD	05/04/2013	MDY	Ca	Ca	Baa3
ES0345721056	BONOSD	30/07/2014	SYP	D	D	BBB-
ES0345721064	BONOSE	14/01/2010	FCH	C	C	CC
ES0345721064	BONOSE	15/12/2010	MDY	C	C	Caa3
ES0345721064	BONOSE	19/12/2012	SYP			-

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 24/11/2005	
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	294.534	1771	325.800	2771	1.016.000
Total	0772	294.534	1772	325.800	2772	1.016.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	21,55	1773	22,55	2773	32,66

	S.05.3
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 24/11/2005	
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	0	1775	0	2775	16.000
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	17.000	1776	17.000	2776	16.000
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0	1777	0	2777	1,57
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	19,69
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 9 Fondo de Titulización de Activos

S.05.3									
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 24/11/2005			
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806		
Permuta financiera	Cecabank	trimestral	Intereses percibidos	SV medio diario no Morosos	Tipo interés mp bonos + 0,65%	SV medio diario no Morosos	-6.804	646	-17.360			
Total							0808 -6.804	0809 646	0810 -17.360			

S.05.3													
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 24/11/2005		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 24/11/2005			
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 9 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	4.792	7006	9.589	7009	1,89	7012	3,38	7015	2,42		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	5.013	7007	2.572	7010	1,98	7013	0,91	7016	0,78		
Total Morosos					7005	9.805	7008	12.161	7011	3,87	7014	4,29	7017	3,20	7018	4,9,2,4
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	19	7020		7021	34.794	7024	38.755	7027	3,48	7030	3,88	7033	6,87		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	70.051	7025	60.637	7028	7,01	7031	6,06	7034	3,39		
Total Fallidos					7023	104.845	7026	99.392	7029	10,49	7032	9,94	7035	10,26	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	

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.4
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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	1,89	2,53	Aptdo. 4.9.2.5 - pág. 46
Serie C	1,25	1,89	2,53	Aptdo. 4.9.2.5 - pág. 47
Serie D	1	1,89	2,53	Aptdo. 4.9.2.5 - pág. 47
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B	13,82	10,48	10,26	Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 111
Serie C	10,39	10,48	10,26	Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 111
Serie D	7	10,48	10,26	Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 112
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	1,89	2,53	Aptdo. 3.4.2.1 - pág. 102
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

S.05.5																	
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 9 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 3.4.3.1. c)

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo												Total
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872	31/12/2015	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	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	1.614	315	570	553									3.052
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-2.123	101	343	764									-915
Dotaciones a provisiones (neto)	0875													
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-884	-9	-276	-358									-1.527
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-194	-35	-81	-124									-434
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	-1.587	372	556	835									176
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879													
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880		-372	-556	-835									-1.763
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881													
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	1.587												1.587
Comisión variable pagada	0883													
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	3.144	3.144	3.144	3.144									

HIPOCAT 9 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.5
Denominación Fondo: HIPOCAT 9 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 Gogearcoa

D. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Mario Masiá Vicente

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

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

D. Arturo Miranda Martín en representación de
Aldermanbury Investments Limited

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 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 9 Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, contenidos en las 88 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 65, a excepción de los Anexos que están contenidos en las 23 páginas siguientes y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero