

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2014, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 26 de marzo de 2015 y elaboradas con arreglo a los principios y criterios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, a 15 de abril de 2015.

D. Maria Merce Callau Bonet
Consejero


D. Josep Reyner Serra
Consejero

D. Josep Llorca Vaque
Consejero


D. Josep Jaume Fina Casanova
Consejero

D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Hipocat 11, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafos de Énfasis

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

- En la Nota 4 de la memoria adjunta se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2014, según se indica en la Nota 9 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3.g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.
- De acuerdo con la Nota 3.1 de la memoria adjunta, los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Si bien los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no tienen definida una política comercial que implique, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, la aplicación de descuentos sobre los valores de tasación correspondientes, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los que están registrados al 31 de diciembre de 2014, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Álvaro Quintana

14 de abril de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre expertant:

DELOITTE, S.L.

Any 2015 Núm. 20/15/04571
IMPORT COL·L·GIAL: 96,00 EUR

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

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)	PASIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	443.146	572.134	A)PASIVO NO CORRIENTE	479.569	604.489
I. Activos Financieros a L/P	443.146	572.134	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	479.569	604.489
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	443.146	572.134	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	473.071	596.226
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	485.205	556.748
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	411.038	485.926	1.2 Series subordinadas	144.800	144.800
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(156.934)	(105.322)
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	-	-
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 8)	335	335
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(335)	(335)
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	6.498	8.263
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	6.498	8.263
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	49.042	93.422	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(16.934)	(7.214)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	28.549	46.934
B)ACTIVO CORRIENTE	58.474	71.026	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	14.189	11.969	V. Provisiones a c/p	-	-
V. Activos financieros a c/p	24.658	27.055	VI. Pasivos financieros a c/p	28.401	46.766
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	882	373	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 10)	143	78
2. Valores representativos de deuda	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	26.616	27.520
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	23.776	26.682	2.1 Series no subordinadas	20.233	21.655
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	22.022	23.539	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(9.662)	(8.319)
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	638	900
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	15.407	13.284
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	-	17.640
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito (Nota 7)	-	17.640
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(21)	(19)
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	21	19
3.14 Préstamos automoción	-	-	4. Derivados	1.642	1.528
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	1.642	1.528
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.19 Otros	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.20 Activos Dudosos	855	1.779	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	148	168
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	840	1.284	1. Comisiones	45	50
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	42	47
3.24 Intereses vencidos e impagados	59	80	1.2 Comisión Administrador	-	-
4. Derivados	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	3	3
4.1 Derivados de cobertura	-	-	1.4 Comisión variable- resultados realizados (Nota 3-f)	8.613	8.613
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.5 Comisión variable- resultados no realizados	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(8.613)	(8.613)
5.2 Otros	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
VI. Ajustes por periodificaciones	2	3	2. Otros	103	118
1. Comisiones	-	-			
2. Otros	2	3	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(6.498)	(8.263)
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	19.625	31.999	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1. Tesorería	19.625	14.359	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 12)	(6.498)	(8.263)
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	17.640	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
TOTAL ACTIVO	501.620	643.160	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 11)	-	-
			TOTAL PASIVO	501.620	643.160

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

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

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2014	2013 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	13.355	16.189
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	12.795	15.686
1.3 Otros activos financieros (Nota 7)	560	503
2. Intereses y cargas asimilados	(4.088)	(4.182)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 9)	(4.087)	(4.181)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-)	(1)	(1)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 15)	(6.296)	(7.408)
A) MARGEN DE INTERESES	2.971	4.599
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
4.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(780)	(986)
7.1 Servicios exteriores (-)	(32)	(31)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 13)	(8)	(8)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(24)	(23)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(748)	(955)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(208)	(227)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(15)	(15)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	-	-
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos	(525)	(713)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(52.786)	(31.171)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(52.786)	(31.171)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta (Nota 5)	(2.361)	(3.966)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	52.956	31.524
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

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

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2014	2013 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(8.081)	19.285
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.356	2.727
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	10.728	13.248
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-)	(2.227)	(2.146)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(6.182)	(8.407)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	37	32
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	-	-
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(227)	(245)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-)	(212)	(230)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(15)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	-	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(10.210)	16.803
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8.460	89
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	649	348
3.4 Otros	(19.319)	16.366
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(4.293)	1.766
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(4.243)	1.841
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	68.721	55.119
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-)	(72.964)	(53.278)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(50)	(75)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-)	-	-
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(8)	(7)
7.5 Otros deudores y acreedores	(42)	(68)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(12.374)	21.051
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	31.999	10.948
Efectivo o equivalentes al final del periodo	19.625	31.999

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

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

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2014	2013 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(4.531)	8.023
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(4.531)	8.023
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6.296	7.408
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	(1.765)	(15.431)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	240
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	(240)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

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

HIPOCAT 11, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 11, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 9 de marzo de 2007, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Crédito total, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de seis series de bonos de titulización, por un importe total de 1.628.000 miles de euros, (véase Nota 9). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 15 de marzo de 2007, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora"), entidad integrada en el Grupo Catalunya Banc (en adelante "Catalunya Banc"). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,030% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014, ha ascendido a 208 miles de euros (227 miles de euros en el ejercicio 2013).

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

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

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

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

b) *Principios contables no obligatorios aplicados*

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

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

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

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

d) Comparación de la información

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

g) Cambios en criterios contables

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

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, o cuando lleve 19 meses con saldos impagados indistintamente, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009 y posteriores modificaciones, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 (modificada por la Circular 4/2010).

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración Variable

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

g) Repercusión de pérdidas

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

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

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%. En este sentido, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

i) Gastos de constitución y emisión en transición

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

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

j) Transacciones en moneda extranjera

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

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

En el momento de adquisición de los inmuebles el valor razonable se ha obtenido como el valor de la tasación realizada por expertos independientes. Las tasaciones han sido realizadas por Gesvalt, Sociedad de Tasación, Catsa, Ibertasa y Tinsa, indistintamente. Las técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la del valor por comparación y la del valor por actualización de rentas.

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 9 de marzo de 2007 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Crédito total se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2013	656.832	28.050
Amortización	(27.069)	(28.050)
Otros (*)	(30.947)	-
Traspasos	(26.682)	26.682
Saldos a 31 de diciembre de 2013	572.134	26.682
Amortización	(42.039)	(26.682)
Otros (*)	(63.173)	-
Traspasos	(23.776)	23.776
Saldos a 31 de diciembre de 2014	443.146	23.776

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

Al 31 de diciembre de 2014 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 49.897 miles de euros (95.201 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	94.260	65.837
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(52.473)	(28.275)
Recuperación en efectivo	(609)	(688)
Recuperación mediante adjudicación	(752)	(461)
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	9.055	57.847
Saldos al cierre del ejercicio	49.481	94.260

Durante el ejercicio 2014 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 8,09% (4,87% en el ejercicio 2013).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 2,14% y 2,34%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2014 y 2013 por este concepto ha ascendido a 12.795 y 15.686 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias. El tipo de interés mínimo y máximo de la cartera asciende a 0,76% y 4,61%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2014. En el estado S.05.5 adjunto se muestra información relativa sobre concentraciones de riesgo.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2014, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	22.022	17.001	20.620	20.779	20.743	102.705	279.986

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha habido variaciones significativas en el ratio de mora que asciende a un 9,13%. Asimismo desde 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

Activos Deteriorados

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

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Con antigüedad inferior a tres meses	2.599	6.714
Con antigüedad superior a tres meses	46.882	87.546
	49.481	94.260
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	416	941
	49.897	95.201

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	83.096	61.256
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	52.454	28.277
Recuperación mediante adjudicación	(9.761)	(6.368)
Recuperación en efectivo	(7.876)	(69)
Saldos al cierre del ejercicio	117.913	83.096

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	7.214	3.882
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	16.472	6.704
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(6.752)	(3.372)
Saldos al cierre del ejercicio	16.934	7.214

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

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Por morosidad	16.422	7.125
Por otras razones	512	89
	16.934	7.214

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 55.464 y 29.972 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 18.403 y 6.473 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, en el epígrafe "Deterioro neto de los Derechos de Crédito" se incluye la pérdida por valoración por la baja de Derechos de Crédito en las adjudicaciones de activos no corrientes en venta, que asciende a 6.005 miles de euros en el ejercicio 2014.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de

amortización sea inferior a 162.800 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2015.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes adjudicados y recuperados procedentes de Derechos de Crédito deteriorados.

El movimiento que se ha producido en su saldo, durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	17.666	15.480
Adiciones	4.620	2.874
Retiros	(1.387)	(688)
Saldos al cierre del ejercicio	20.899	17.666
Correcciones de valor por deterioro de activos	(6.710)	(5.697)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	14.189	11.969

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

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

Las dotaciones netas de activos adjudicados junto con los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a (1.751) y (3.589) miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, se registran el resto de ingresos y gastos afectos a dichos activos que asciende, a (531) y (312) miles de euros, respectivamente, compuestos principalmente por el gasto derivado del mantenimiento de dichos activos.

Adicionalmente, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, se registran (79) y (65) miles de euros, respectivamente, en concepto de comisión de gestión de los activos adjudicados.

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

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

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500	20.899	(6.005)	100%	1 año	43%	-
Más de 500 sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

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

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

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deud.- Provisión Gastos Activación Fincas	775	304
Deud.- Ingresos Por Activos Adjudicados	107	69
	882	373

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

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

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Barclays Bank garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 1 mes + 0,15%. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Barclays Bank no descienda de la categoría F1+ según la agencia calificadora Fitch IBCA, A-1+ según Standard & Poor's España, S.A. y P-1 según Moody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 0,32% y 0,40% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 36 y 32 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 9) que será financiado mediante la emisión de la Serie D.

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

En el epígrafe “Otros efectivos líquidos y equivalentes” se incluye, en su caso, el depósito de garantía (colateral) a nombre del Fondo, mantenido por la contraparte del contrato de permuta financiera en cumplimiento de los acuerdos del mismo. A raíz de la novación contractual del contrato de permuta financiera, llevada a cabo en junio de 2014, no ha sido necesario depositar, durante el ejercicio 2014, importe alguno por este concepto (17.640 miles de euros durante el ejercicio 2013). El flujo de caja generado por este concepto se ha clasificado en el estado de flujos de efectivo como “Otros flujos de caja provenientes de operaciones del fondo – Otros”.

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

Adicionalmente, el Administrador del Fondo, ha constituido un depósito en efectivo a favor del Fondo, en la entidad de crédito Credit Agricole Corporate and Investment Bank Sucursal en España, en garantía de las obligaciones derivadas de lo establecido por Fitch en su informe “Commingling Risk in Structured Finance Transactions: Servicer and Account Bank Criteria” recogidas en el folleto del Fondo y que a fecha 31 de diciembre de 2014 asciende a 7.900 miles de euros.

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

Fecha de Pago	Serie	Intereses totales		Amortización total		Mejoras crediticias utilizadas	Margen Intermediación pagado a Cedente
		Pagados	Impagados	Principal Amortizado	Déficit Amortización	Fondo Reserva	
15/01/2014	A1	-	-	-	-	-	-
	A2	403	-	11.322	59.950		
	A3	135	-	3.519	18.630		
	B	-	66	-	-		
	C	-	119	-	-		
	D	-	338	-	-		
15/04/2014	A1	-	-	-	-	-	-
	A2	443	-	12.471	67.804		
	A3	147	-	3.876	21.071		
	B	-	72	-	-		
	C	-	125	-	-		
	D	-	335	-	-		
15/07/2014	A1	-	-	-	-	-	-
	A2	484	-	18.528	77.621		
	A3	160	-	5.758	24.122		
	B	-	78	-	-		
	C	-	134	-	-		
	D	-	342	-	-		
15/10/2014	A1	-	-	-	-	-	-
	A2	340	-	13.344	87.227		
	A3	115	-	4.147	27.107		
	B	-	62	-	-		
	C	-	115	-	-		
	D	-	337	-	-		

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

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Remuneración Variable	Repercusión de Pérdidas
Saldos a 31 de diciembre de 2013	47	-	3	8.613	8.613
Importes devengados durante el ejercicio 2014	208	-	15	-	-
Pagos realizados el 15.01.14	(55)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 15.04.14	(54)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 15.07.14	(52)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 15.10.14	(52)	-	(3)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	42	-	3	8.613	8.613

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

Liquidación de cobros y pagos del período	Período		Acumulado	
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Cobros por amortizaciones ordinarias	16.007	42.470	126.757	289.985
Cobros por amortizaciones extraordinarias	55.095	41.298	807.244	892.197
Cobros por intereses ordinarios	8.229	42.936	182.216	641.665
Cobros por intereses previamente impagados	3.111		76.137	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.495		55.828	
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-		9.582	
Otros cobros en especie	-		-	
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	72		1.242	
Otros cobros en efectivo	-	3.987	16.421	26.683
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A1)	-	-	200.000	200.000
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A2)	-	17.691	518.344	846.966
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A3)	-	53.072	49.812	83.281
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-	5.879	-	23.477
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-	7.126	-	28.457
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D)	-	2.932	-	13.376
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A1)	-	-	8.915	4.307
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A2)	1.669	10.047	131.999	184.099
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A3)	557	6.142	26.654	60.240
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	-	1.392	5.953	15.304
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	-	1.809	7.158	19.885
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D)	-	1.393	4.058	15.925
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A1)	-		-	
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A2)	55.665		179.248	
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A3)	17.300		30.358	
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B)	-		-	
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C)	-		-	
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE D)	-		-	
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A1)	-		-	
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A2)	-		-	
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A3)	-		-	
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B)	-		-	
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C)	-		-	
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE D)	-		-	
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-		2.165	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-		80	
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	6.182		61.552	
Otros pagos del período	19.011		29.507	

(*) Por contractual se entienden los cobros o pagos que estaban previstos para el período (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución.

Adicionalmente, se muestra a continuación 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	0,29%	Bono A1	0,55
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2	5,16
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono A3	8,21
Tasa Amortización Anticipada	14,00%	Bono B	8,80
LTV Medio Ponderado	81,66%	Bono C	8,80
		Bono D	9,45

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	10,25%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	18,78%	Bono A2	6,70
Tasa Recuperación Fallidos	11,98%	Bono A3	4,45
Tasa Amortización Anticipada	8,09%	Bono B	7,40
LTV Medio Ponderado	73,95%	Bono C	7,40
		Bono D	8,35

La composición del epígrafe "Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros" del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Otros Gastos / Ingresos	49	(178)
Depósito Garantía Swap (mejora crediticia)	(17.640)	17.640
Gastos asociados a la Adjudicación de Activos	(1.032)	(600)
Costas judiciales	(696)	(496)
	(19.319)	16.366

8. Deudas con entidades de crédito

Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 2.500.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor 1 mes + 0,15 aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 1 y 1 miles de euros, respectivamente, de los que, a 31 de diciembre de 2014, se encontraban pendientes de pago y vencidos 21 miles de euros (19 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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

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

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2014, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	354	354
Repercusión de pérdidas	2	-
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	356	354

9. Obligaciones y otros valores negociables

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

Bonos preferentes Serie A1

Importe nominal	200.000.000 euros
Número de bonos	2.000
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Es del 0,04%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. Esta serie se encuentra amortizada en su totalidad.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A2

Importe nominal	1.083.200.000 euros
Número de bonos	10.832
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Es del 0,13%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	B2, B y CCC respectivamente

Bonos preferentes Serie A3

Importe nominal	200.000.000 euros
Número de bonos	2.000
Importe nominal unitario	100.000 euros

Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Es del 0,16%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	B2, B y CCC respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	52.800.000 euros
Número de bonos	528
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Es del 0,26%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aa2, A+ y A respectivamente
Calificación actual	C, CC y D respectivamente

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	64.000.000 euros
Número de bonos	640
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Es del 0,50%.
Periodicidad de pago	Trimestral

Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Baa2, BBB y BBB respectivamente
Calificación actual	C, CC y D respectivamente

Bonos subordinados Serie D

Importe nominal	28.000.000 euros
Número de bonos	280
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Es del 4,50%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Caa3, CCC y CCC- respectivamente
Calificación actual	C, C y D respectivamente

La emisión de la Serie D ha sido destinada a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 28.000.000 euros. Si se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,75% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,875% del saldo inicial de los bonos y el 3,50% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 0 miles de euros.

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

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos a 31 de diciembre de 2013	28.000	-	31.999
Variación neta el 15.01.14	28.000	-	872
Variación neta el 15.04.14	28.000	-	1.276
Variación neta el 15.07.14	28.000	-	313
Variación neta el 15.10.14	28.000	-	1.114
Saldos a 31 de diciembre de 2014	28.000	-	19.625

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

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

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de enero de 2050. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimiento final previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2014, sin considerar, en su caso, los intereses y gastos tanto vencidos como no vencidos y, las correcciones de valor por repercusión de pérdidas, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	20.233	25.487	30.912	31.065	31.192	154.319	357.030

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

	Miles de Euros							
	Serie A1		Serie A2		Serie A3		Serie B	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2013	-	-	345.491	138.954	105.003	42.232	52.800	-
Amortización de 15 de enero de 2013	-	-	-	(10.655)	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2013	-	-	-	(11.297)	-	(3.511)	-	-
Amortización de 15 de julio de 2013	-	-	-	(10.882)	-	(3.382)	-	-
Amortización de 15 de octubre de 2013	-	-	-	(10.338)	-	(3.213)	-	-
Traspasos	-	-	82.508	(82.508)	23.746	(23.745)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2013	-	-	427.999	13.274	128.749	8.381	52.800	-
Amortización de 15 de enero de 2014	-	-	-	(11.322)	-	(3.519)	-	-
Amortización de 15 de abril de 2014	-	-	-	(12.471)	-	(3.876)	-	-
Amortización de 15 de julio de 2014	-	-	-	(18.528)	-	(5.758)	-	-
Amortización de 15 de octubre de 2014	-	-	-	(13.344)	-	(4.147)	-	-
Traspasos	-	-	(57.828)	57.828	(13.715)	13.715	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	-	-	370.171	15.437	115.034	4.796	52.800	-

	Miles de Euros					
	Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2013	64.000	-	28.000	-	595.294	181.186
Amortización de 15 de enero de 2013	-	-	-	-	-	(10.655)
Amortización de 15 de abril de 2013	-	-	-	-	-	(14.808)
Amortización de 15 de julio de 2013	-	-	-	-	-	(14.264)
Amortización de 15 de octubre de 2013	-	-	-	-	-	(13.551)
Traspasos	-	-	-	-	106.254	(106.254)
Saldos a 31 de diciembre de 2013	64.000	-	28.000	-	701.548	21.655
Amortización de 15 de enero de 2014	-	-	-	-	-	(14.841)
Amortización de 15 de abril de 2014	-	-	-	-	-	(16.347)
Amortización de 15 de julio de 2014	-	-	-	-	-	(24.286)
Amortización de 15 de octubre de 2014	-	-	-	-	-	(17.491)
Traspasos	-	-	-	-	(71.543)	71.543
Saldos a 31 de diciembre de 2014	64.000	-	28.000	-	630.005	20.233

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

El saldo registrado en el pasivo corriente en concepto de series subordinadas se corresponde con los intereses devengados y vencidos de dichas series.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 0,60% y 0,56%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2014 y 2013, por este concepto ha ascendido a 4.087 y 4.181 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables” de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago y no vencidos 638 y 900 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, se encuentran vencidos e impagados intereses de los bonos por 15.407 y 13.284 miles de euros, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	113.641	82.117
Repercusión de pérdidas	52.955	31.524
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	166.596	113.641

10. Acreedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Acreed - Anticipos De Costas	-	68
Acreed - Otros	6	9
Hp.Acre.Retenciones Profesionales	-	1
Acreedores Por Gtos. Mant. Activos Adjudicados	137	-
	143	78

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

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	-	240
Amortizaciones (*)	-	(240)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

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

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(8.263)	(23.694)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	1.765	15.431
Saldos al cierre del ejercicio	(6.498)	(8.263)

13. Otros gastos de explotación

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Otros Gastos	1	1
Amortización Gtos Emisión	-	240
Gastos Ejecucion Ph'S	455	420
Gastos Diferidos Ejecucion Ph'S / Dc'S	69	52
	525	713

14. Situación fiscal

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

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

15. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CecaBank, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga a la entidad 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 2014, ha sido un gasto por importe de 6.296 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (0 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 6.296 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2013 se registraron 7.408 miles de euros de gasto.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable del swap ha sido de (8.140) y de (9.791) miles de euros, respectivamente.

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

16. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	10,25%	Importe Inicial	28.000
Tasa Fallidos	18,78%	Importe Mínimo	14.000
Tasa Recuperación Fallidos	11,98%	Importe Requerido Actual	28.000
		Importe Actual	0
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	10.635	Número Operaciones	4.645
Principal Pendiente	1.600.000	Principal Pendiente	482.541
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	30,16%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,43%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,14%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	337	Vida Residual Media Ponderada (meses)	244
		Amortización Anticipada - TAA	8,09%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,45%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	12,65 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	4.645	0031	482.541	0061	5.344	0091	603.725	0121	10.635	0151	1.600.000
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	4.645	0050	482.541	0080	5.344	0110	603.725	0140	10.635	0170	1.600.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-52.473	0206	-28.275
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-752	0207	-461
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-20.830	0210	-20.721
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-47.128	0211	-32.343
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-1.117.459	0212	-996.276
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	482.541	0214	603.725
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	8,09	0215	4,87

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Importe impagado												
Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
Hasta 1 mes	0700	150	0710	45	0720	17	0730	62	0740	17.740	0750	17.897
De 1 a 3 meses	0701	104	0711	95	0721	45	0731	140	0741	13.207	0751	13.408
De 3 a 6 meses	0703	63	0713	80	0723	39	0733	119	0743	8.115	0753	8.234
De 6 a 9 meses	0704	65	0714	85	0724	54	0734	139	0744	9.284	0754	9.423
De 9 a 12 meses	0705	50	0715	75	0725	62	0735	137	0745	8.061	0755	8.198
De 12 meses a 2 años	0706	127	0716	193	0726	147	0736	340	0746	20.989	0756	21.329
Más de 2 años	0708	1	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	560	0719	573	0729	364	0739	937	0749	77.396	0759	78.489

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

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

Importe impagado																		
Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor garantía (3)		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda/v. Tasación	
Hasta 1 mes	0772	150	0782	45	0792	17	0802	62	0812	17.740	0822	17.897	0832	123.991			0842	14,43
De 1 a 3 meses	0773	104	0783	95	0793	45	0803	140	0813	13.207	0823	13.408	0833	17.888			0843	74,95
De 3 a 6 meses	0774	63	0784	80	0794	39	0804	119	0814	8.115	0824	8.234	0834	9.765	1854	6.856	0844	84,32
De 6 a 9 meses	0775	65	0785	85	0795	54	0805	139	0815	9.284	0825	9.423	0835	7.571	1855	0	0845	124,45
De 9 a 12 meses	0776	50	0786	75	0796	62	0806	137	0816	8.061	0826	8.198	0836	5.626	1856	0	0846	145,72
De 12 meses a 2 años	0777	127	0787	193	0797	147	0807	340	0817	20.989	0827	21.329	0837	15.648	1857	1.212	0847	136,31
Más de 2 años	0778	1	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	560	0789	573	0799	364	0809	937	0819	77.396	0829	78.489	0839	180.489			0849	43,49

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Ratios de morosidad (1) (%)																		
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	10,25	0869	18,78	0887	11,98	0905	15,61	0923	11,28	0941	7,99	0959	0,29	0977	0,00	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	43	1310	142	1320	65	1330	225	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	56	1311	519	1321	46	1331	421	1341	3	1351	74
Entre 2 y 3 años	1302	48	1312	439	1322	60	1332	894	1342	5	1352	114
Entre 3 y 5 años	1303	208	1313	4.199	1323	138	1333	2.532	1343	33	1353	1.007
Entre 5 y 10 años	1304	518	1314	18.864	1324	507	1334	18.140	1344	395	1354	16.660
Superior a 10 años	1305	3.772	1315	458.377	1325	4.528	1335	581.512	1345	10.199	1355	1.582.145
Total	1306	4.645	1316	482.540	1326	5.344	1336	603.724	1346	10.635	1356	1.600.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	20,37			1327	21,42			1347	28,11		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 09/03/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	9,41	0632	8,36	0634	1,45

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial 09/03/2007			
Serie (2)	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345672002	SERIE A1	2.000	0	0	0,00	2.000	0	0	0,00	2.000	100	200.000	0,55
ES0345672010	SERIE A2	10.832	36	385.607	6,70	10.832	41	441.273	6,80	10.832	100	1.083.200	5,16
ES0345672028	SERIE A3	2.000	60	119.831	4,45	2.000	69	137.130	4,50	2.000	100	200.000	8,21
ES0345672036	SERIE B	528	100	52.800	7,40	528	100	52.800	7,45	528	100	52.800	8,80
ES0345672044	SERIE C	640	100	64.000	7,40	640	100	64.000	7,45	640	100	64.000	8,80
ES0345672051	SERIE D	280	100	28.000	8,35	280	100	28.000	8,50	280	100	28.000	9,45
Total		8006	16.280	8025	650.238	8045	16.280	8065	723.203	8085	16.280	8105	1.628.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Intereses										Principal pendiente															
Denominación serie		Grado de subordinación (2)		Índice de referencia (3)		Margen (4)		Tipo aplicado		Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)		Intereses Acumulados (6)		Intereses impagados		Principal no vencido		Principal impagado		Total pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
Serie (1)																									
		9950		9960		9970		9980		9990		9991		9993		9997		9994		9995		9998		9955	
ES0345672002	SERIE A1	NS		EURIBOR 3M		0,04		0,00		360		0		0		0		0		0		0			
ES0345672010	SERIE A2	NS		EURIBOR 3M		0,13		0,21		360		78		177		0		298.380		87.227		385.784			
ES0345672028	SERIE A3	NS		EURIBOR 3M		0,16		0,24		360		78		63		0		92.724		27.107		119.894		-12.134	
ES0345672036	SERIE B	S		EURIBOR 3M		0,26		0,34		360		78		39		2.162		52.800		0		55.001		-52.800	
ES0345672044	SERIE C	S		EURIBOR 3M		0,50		0,58		360		78		81		3.861		64.000		0		67.942		-64.000	
ES0345672051	SERIE D	S		EURIBOR 3M		4,50		4,58		360		78		278		9.384		28.000		0		37.662		-37.662	
Total														9228	638	9105	15.407	9085	535.904	9095	114.334	9115	666.283	9227	-166.596

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación
- (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada)
- (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"
- (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará
- (5) Días acumulados desde la última fecha de pago
- (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2014								Situación cierre anual anterior 31/12/2013							
			Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
			Denominación serie		Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)		Pagos acumulados (4)		Pagos del periodo (3)		Pagos acumulados (4)		Pagos del periodo (3)		Pagos acumulados (4)		Pagos del periodo (3)
Serie (1)			7300		7310		7320		7330		7340		7350		7360		7370	
ES0345672002	SERIE A1	15-01-2009			200.000				8.915				200.000				8.915	
ES0345672010	SERIE A2	17-01-2050	55.666		697.593		1.668		131.999		43.172		641.927		1.606		130.331	
ES0345672028	SERIE A3	17-01-2050	17.299		80.169		558		26.656		10.105		62.870		540		26.098	
ES0345672036	SERIE B	17-01-2050							5.953								5.953	
ES0345672044	SERIE C	17-01-2050							7.158								7.158	
ES0345672051	SERIE D	17-01-2050							4.058								4.058	
Total			7305	72.965	7315	977.762	7325	2.226	7335	184.739	7345	53.277	7355	904.797	7365	2.146	7375	182.513

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

(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345672002	SERIE A1	15-03-2007	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345672010	SERIE A2	05-04-2013	MDY	B1	B1	Aaa
ES0345672028	SERIE A3	05-04-2013	MDY	B1	B1	Aaa
ES0345672036	SERIE B	13-07-2011	MDY	C	C	Aa2
ES0345672044	SERIE C	13-07-2011	MDY	C	C	Baa2
ES0345672051	SERIE D	02-04-2009	MDY	C	C	Caa3
ES0345672002	SERIE A1	15-03-2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345672010	SERIE A2	18-11-2014	SYP	CCC	B	AAA
ES0345672028	SERIE A3	18-11-2014	SYP	CCC	B	AAA
ES0345672036	SERIE B	19-11-2010	SYP	D	D	A
ES0345672044	SERIE C	09-07-2010	SYP	D	D	BBB
ES0345672051	SERIE D	29-07-2009	SYP	D	D	CCC-
ES0345672002	SERIE A1	15-03-2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345672010	SERIE A2	03-12-2013	FCH	B	B	AAA
ES0345672028	SERIE A3	03-12-2013	FCH	B	B	AAA
ES0345672036	SERIE B	17-05-2013	FCH	CC	CC	A+
ES0345672044	SERIE C	11-07-2011	FCH	CC	CC	BBB
ES0345672051	SERIE D	14-01-2010	FCH	C	C	CCC

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	1010	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1020	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,54	1,78
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	77,73	79,98
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	Si	No

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)						Ref. Folleto	
					Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	46.882	0200	66.658	0300	9,72	0400	12,33	1120	12,62		4.9.3.4
2. Activos Morosos por otras razones					0110	2.599	0210	4.523	0310	0,54	0410	0,84	1130	0,43		
Total Morosos					0120	49.481	0220	71.181	0320	10,25	0420	13,17	1140	13,05	1280	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	83.066	0230	63.552	0330	5,19	0430	3,97	1050	4,66		0
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	264.900	0240	257.005	0340	16,56	0440	16,06	1160	16,31		
Total Fallidos					0150	347.966	0250	320.557	0350	21,75	0450	20,03	1200	20,98	1290	

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago			Ref. Folleto
Amortización secuencial: series (4)		0500		0520		0540		0560
Serie B ES0345672036		1,50		9,72		12,62		Aptdo. 4.9.3.5 - pág. 46
Serie C ES0345672044		1,00		9,72		12,62		Aptdo. 4.9.3.5 - pág. 47
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		0506		0526		0546		0566
Serie B ES0345672036		13,20		21,75		20,98		Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 111
Serie C ES0345672044		8,90		21,75		20,98		Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 112
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	100,00	0532	9,72	0552	12,62	0572	Aptdo. 3.4.2.1 - pág. 105
OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553		0573

- (3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán
- (4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido
- (5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido
- (6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	124	0426	11.446	0452	140	0478	12.996	0504	253	0530	30.267
Aragón	0401	52	0427	3.779	0453	61	0479	4.936	0505	156	0531	20.080
Asturias	0402	2	0428	177	0454	2	0480	203	0506	2	0532	276
Baleares	0403	26	0429	2.964	0455	29	0481	3.210	0507	58	0533	6.914
Canarias	0404	20	0430	1.951	0456	20	0482	2.028	0508	38	0534	4.646
Cantabria	0405	4	0431	153	0457	4	0483	165	0509	6	0535	514
Castilla-León	0406	71	0432	5.929	0458	76	0484	6.726	0510	114	0536	13.067
Castilla La Mancha	0407	53	0433	4.338	0459	62	0485	5.741	0511	115	0537	13.676
Cataluña	0408	3.083	0434	335.896	0460	3.568	0486	424.248	0512	7.084	0538	1.123.053
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	33	0436	2.301	0462	37	0488	2.706	0514	43	0540	4.070
Galicia	0411	50	0437	3.905	0463	59	0489	4.831	0515	86	0541	9.005
Madrid	0412	503	0438	57.973	0464	577	0490	71.721	0516	1.181	0542	197.213
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	104	0440	7.521	0466	124	0492	10.321	0518	317	0544	37.431
Navarra	0415	27	0441	3.803	0467	39	0493	5.906	0519	72	0545	13.080
La Rioja	0416	6	0442	564	0468	6	0494	579	0520	9	0546	831
Comunidad Valenciana	0417	479	0443	38.463	0469	532	0495	45.969	0521	1.082	0547	121.869
País Vasco	0418	8	0444	1.378	0470	8	0496	1.439	0522	19	0548	4.008
Total España	0419	4.645	0445	482.541	0471	5.344	0497	603.725	0523	10.635	0549	1.600.000
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	4.645	0450	482.541	0475	5.344	0501	603.725	0527	10.635	0553	1.600.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Situación inicial 09/03/2007					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		
Euro - EUR	0571	4.645	0577	482.541	0583	482.541	0600	5.344	0606	603.725	0611	603.725	0620	10.635	0626	1.600.000	0631	1.600.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	4.645			0588	482.541	0605	5.344			0616	603.725	0625	10.635			0636	1.600.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.537	1110	70.103	1120	1.564	1130	72.797	1140	2.020	1150	118.550
40% - 60%	1101	1.057	1111	96.357	1121	1.113	1131	104.992	1141	1.360	1151	149.703
60% - 80%	1102	1.172	1112	165.360	1122	1.365	1132	187.976	1142	1.866	1152	265.663
80% - 100%	1103	525	1113	89.109	1123	1.302	1133	237.960	1143	5.389	1153	1.066.084
100% - 120%	1104	63	1114	8.833	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	66	1115	10.223	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	83	1116	15.430	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	142	1117	27.125	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	4.645	1118	482.540	1128	5.344	1138	603.725	1148	10.635	1158	1.600.000
Media ponderada (%)			1119	73,95			1139	68,59			1159	81,66

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	2.743		313.508		0,91		1,42	
Mibor 1 Año	20		665		0,99		1,44	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2		0		0,00		0,00	
Préstamos Hipotecarios Entidades	1.880		168.368		0,32		3,47	
Total	1405	4.645	1415	482.541	1425	0,70	1435	2,14

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 09/03/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	85	1521	9.803	1542	22	1563	3.172	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1.726	1522	189.699	1543	1.800	1564	207.563	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	924	1523	111.663	1544	1.249	1565	161.794	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	28	1524	3.204	1545	42	1566	4.828	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	37	1525	3.652	1546	1	1567	29	1588	11	1609	2.156
3% - 3,49%	1505	954	1526	85.484	1547	320	1568	39.725	1589	222	1610	42.360
3,5% - 3,99%	1506	860	1527	77.443	1548	1.272	1569	135.846	1590	1.869	1611	285.212
4% - 4,49%	1507	26	1528	1.306	1549	614	1570	49.776	1591	2.900	1612	395.895
4,5% - 4,99%	1508	4	1529	286	1550	18	1571	698	1592	4.569	1613	725.947
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	2	1572	263	1593	1.046	1614	147.677
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	3	1573	31	1594	18	1615	753
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	1	1533	0	1554	1	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	4.645	1541	482.540	1562	5.344	1583	603.725	1604	10.635	1625	1.600.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,14			9584	2,34			1626	4,43
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,60			9585	0,56			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

CUADRO F	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 09/03/2007			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,17	2000		2030	1,02	2030		2060	0,56	2060	
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014						Situación inicial 09/03/2007					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	16.280	3060	650.238	3110	650.238	3170	16.280	3230	1.628.000	3250	1.628.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	16.280			3160	650.238	3220	16.280			3300	1.628.000

HIPOCAT 11, Fondo de Titulización de Activos

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

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

INFORME DE GESTIÓN

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

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

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya. Si transcurridos cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procedería a la liquidación anticipada de los fondos y a la amortización de los valores emitidos con cargo a los mismos.

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.628.000.000 euros integrados por 2.000 bonos de la Serie A1, 10.832 bonos de la Serie A2, 2.000 bonos de la Serie A3, 528 bonos de la Serie B, 640 bonos de la Serie C y 280 bonos de la serie D de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa,

Aaa, Aa2, Baa2 y Caa3 respectivamente, otra otorgada por Fitch Ratings España, S.A. de AAA, AAA, AAA, A+, BBB y CCC respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AAA, AAA, A, BBB y CCC- respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

5. Perspectivas de futuro

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

6. Hechos posteriores

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

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2014

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	4.640	100,000000%	480.312.496,67	100,000000%	2,135404%	0,703244	73,616439	244,575422	19/05/2035
Total por tipo de garantía:	4.640	100,000000%	480.312.496,67	100,000000%	2,135404%	0,703244	73,616439	244,575422	19/05/2035
Total cartera	4.640	100,000000%	480.312.496,67	100,000000%					
Media ponderada:					2,135404	0,703244	73,616439	244,575422	19/05/2035
Media simple:			103.515,62		2,245652	0,669153	57,617893	205,525285	16/02/2032
Mínimo:			230,22		0,762000	0,003000	0,081442	0,000000	31/12/2014
Máximo:			949.666,88		4,611000	2,200000	239,583362	381,995893	31/10/2046

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2014

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2014	1	0,021552%	899,21	0,000187%	1,441000%	0,900000	1,159490	0,000000	31/12/2014
2015	39	0,840517%	120.849,70	0,025161%	2,869310%	0,487173	4,488098	8,699252	22/09/2015
2016	59	1,271552%	519.835,94	0,108229%	2,349472%	0,616648	11,788106	19,622005	19/08/2016
2017	48	1,034483%	427.007,52	0,088902%	2,828975%	0,557358	10,776414	30,659117	21/07/2017
2018	78	1,681034%	1.302.881,53	0,271257%	2,095609%	0,682270	16,367183	42,191955	07/07/2018
2019	127	2,737069%	2.785.581,32	0,579952%	2,338585%	0,569879	21,027634	54,713226	23/07/2019
2020	68	1,465517%	1.951.630,55	0,406325%	2,272451%	0,570471	28,010475	67,202096	06/08/2020
2021	122	2,629310%	3.909.170,41	0,813881%	2,172372%	0,684530	25,544281	77,979515	01/07/2021
2022	67	1,443966%	2.134.235,79	0,444343%	2,285212%	0,678861	27,318895	90,692796	22/07/2022
2023	97	2,090517%	3.817.936,06	0,794886%	2,021537%	0,620407	27,991411	102,636885	21/07/2023
2024	176	3,793103%	7.384.324,87	1,537400%	2,239121%	0,566586	36,390068	114,494900	16/07/2024
2025	87	1,875000%	4.782.441,63	0,995694%	2,149057%	0,663277	39,815453	126,682917	22/07/2025
2026	143	3,081897%	8.317.304,04	1,731644%	2,151014%	0,595334	40,067874	137,035042	02/06/2026
2027	79	1,702586%	4.263.962,91	0,887748%	2,225483%	0,591674	41,477062	151,267016	09/08/2027
2028	92	1,982759%	5.719.617,54	1,190812%	2,038471%	0,713727	51,611042	161,822395	25/06/2028
2029	197	4,245690%	13.352.669,54	2,779996%	2,065230%	0,652737	54,059291	174,636382	20/07/2029
2030	174	3,750000%	11.160.283,32	2,323546%	2,561956%	0,575475	54,974002	186,128343	05/07/2030
2031	186	4,008621%	16.852.167,19	3,508584%	2,224257%	0,668280	58,439358	197,545099	18/06/2031
2032	152	3,275862%	12.370.937,10	2,575602%	2,397684%	0,621925	60,525596	210,446372	14/07/2032
2033	185	3,987069%	16.687.804,95	3,474364%	2,129928%	0,632009	58,716954	222,262185	09/07/2033
2034	359	7,737069%	36.403.818,63	7,579195%	1,845843%	0,666294	63,439192	234,096935	04/07/2034
2035	540	11,637931%	76.468.019,45	15,920473%	1,989041%	0,743557	81,025269	247,517378	17/08/2035
2036	1.182	25,474138%	183.763.098,82	38,259071%	2,226092%	0,727459	85,840605	256,610995	20/05/2036
2037	4	0,086207%	772.778,28	0,160891%	2,095802%	0,465657	55,974098	269,883050	28/06/2037
2038	5	0,107759%	696.992,43	0,145112%	2,181275%	0,614328	55,387707	281,886642	28/06/2038
2039	4	0,086207%	709.578,88	0,147733%	1,656594%	0,593151	60,719851	293,390810	13/06/2039
2040	19	0,409483%	2.826.435,56	0,588458%	1,860125%	0,763883	73,029513	309,140972	04/10/2040
2041	93	2,004310%	15.321.673,12	3,189938%	1,834174%	0,742921	74,412198	317,132221	05/06/2041
2042	2	0,043103%	341.688,80	0,071139%	2,365526%	0,511517	72,398265	330,973306	31/07/2042
2043	6	0,129310%	872.093,69	0,181568%	1,923173%	0,840805	69,081096	342,270304	10/07/2043
2044	6	0,129310%	937.689,71	0,195225%	2,105679%	0,796282	92,424728	354,908330	29/07/2044
2045	21	0,452586%	4.006.848,19	0,834217%	2,049708%	0,854226	80,914218	370,249284	07/11/2045
2046	222	4,784483%	39.330.239,99	8,188469%	2,153357%	0,734794	86,138195	377,025276	02/06/2046
Total cartera	4.640	100,000000%	480.312.496,67	100,000000%					

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2014

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
		<i>Media ponderada:</i>			<i>2,135404</i>	<i>0,703244</i>	<i>73,616439</i>	<i>244,575422</i>	<i>19/05/2035</i>
		<i>Media simple:</i>	<i>103.515,62</i>		<i>2,245652</i>	<i>0,669153</i>	<i>57,617893</i>	<i>205,525285</i>	<i>16/02/2032</i>
		<i>Mínimo:</i>	<i>230,22</i>		<i>0.762000</i>	<i>0.003000</i>	<i>0,081442</i>	<i>0.000000</i>	<i>31/12/2014</i>
		<i>Máximo:</i>	<i>949.666,88</i>		<i>4.611000</i>	<i>2.200000</i>	<i>239,583362</i>	<i>381.995893</i>	<i>31/10/2046</i>

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

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	24	0,517241%	2.300.327,12	0,478923%	1,960498%	0,937785	92,736127	233,025986	02/06/2034
11	Cádiz	21	0,452586%	1.881.780,13	0,391782%	1,498956%	0,901267	74,770583	256,850203	27/05/2036
14	Córdoba	12	0,258621%	782.211,66	0,162855%	1,742313%	0,903118	60,009155	239,740574	23/12/2034
18	Granada	9	0,193966%	899.773,20	0,187331%	1,922105%	0,857450	72,698674	223,324311	10/08/2033
21	Huelva	14	0,301724%	946.449,44	0,197049%	1,844075%	0,707544	60,786140	225,102641	04/10/2033
23	Jaén	5	0,107759%	605.071,87	0,125975%	1,320232%	0,829518	65,826755	244,786511	26/05/2035
29	Málaga	7	0,150862%	778.511,34	0,162084%	1,810699%	0,792998	72,249447	214,381471	11/11/2032
41	Sevilla	32	0,689655%	3.195.948,39	0,665389%	2,121570%	0,675097	71,879970	262,015531	31/10/2036
01	Andalucía	124	2,672414%	11.390.073,15	2,371388%	1,857499%	0,814538	74,600927	243,482978	16/04/2035
22	Huesca	1	0,021552%	101.724,49	0,021179%	3,583000%	0,309000	156,378587	218,973306	31/03/2033
44	Teruel	8	0,172414%	533.473,25	0,111068%	1,573737%	0,542268	52,051437	187,110246	04/08/2030
50	Zaragoza	43	0,926724%	3.121.415,36	0,649872%	1,850365%	0,973344	85,937724	231,757838	24/04/2034
02	Aragón	52	1,120690%	3.756.613,10	0,782119%	1,857999%	0,894138	83,033015	225,071284	03/10/2033
33	Asturias	2	0,043103%	176.192,82	0,036683%	1,152395%	0,603506	50,502419	194,630419	21/03/2031
03	Asturias	2	0,043103%	176.192,82	0,036683%	1,152395%	0,603506	50,502419	194,630419	21/03/2031
07	Baleares	26	0,560345%	2.953.349,69	0,614881%	1,932530%	0,801758	68,938535	249,545985	18/10/2035
04	Baleares	26	0,560345%	2.953.349,69	0,614881%	1,932530%	0,801758	68,938535	249,545985	18/10/2035
35	Las Palmas	6	0,129310%	542.002,10	0,112844%	1,862333%	1,044264	66,586747	242,721769	24/03/2035
38	Sta. Cruz Tenerife	14	0,301724%	1.401.930,51	0,291879%	1,580253%	0,799722	61,299973	266,156368	06/03/2037
05	Canarias	20	0,431034%	1.943.932,61	0,404722%	1,658902%	0,867905	62,774017	259,622396	19/08/2036
39	Cantabria	4	0,086207%	151.917,89	0,031629%	3,213579%	0,385321	52,343240	164,059907	02/09/2028
06	Cantabria	4	0,086207%	151.917,89	0,031629%	3,213579%	0,385321	52,343240	164,059907	02/09/2028
08	Barcelona	2.575	55,495690%	289.470.694,92	60,267159%	2,244429%	0,638690	71,777067	248,695180	22/09/2035
17	Girona	198	4,267241%	21.337.215,54	4,442361%	2,284535%	0,706372	80,292140	248,074071	03/09/2035
25	Lleida	117	2,521552%	7.531.720,80	1,568088%	2,186430%	0,629362	58,488906	214,925301	28/11/2032
43	Tarragona	190	4,094828%	16.083.375,06	3,348523%	2,166759%	0,701308	68,551818	240,004340	31/12/2034
07	Catalunya	3.080	66,379310%	334.423.006,32	69,626131%	2,241947%	0,645809	71,865974	247,477034	16/08/2035
01	Alava	6	0,129310%	1.060.408,07	0,220775%	1,257950%	0,693463	56,784069	248,774558	24/09/2035
48	Vizcaya	2	0,043103%	309.435,70	0,064424%	1,502169%	0,974822	78,312629	254,478183	16/03/2036
08	Euskadi	8	0,172414%	1.369.843,77	0,285198%	1,313117%	0,757019	61,647182	250,062957	02/11/2035

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

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
06	Badajoz	31	0,668103%	2.085.892,14	0,434278%	1,511916%	0,809801	62,242736	226,565983	17/11/2033
10	Cáceres	2	0,043103%	204.522,83	0,042581%	1,495656%	0,981271	75,934950	252,237798	07/01/2036
09	Extremadura	33	0,711207%	2.290.414,97	0,476859%	1,510464%	0,825112	63,465384	228,858350	26/01/2034
15	A Coruña	10	0,215517%	711.582,01	0,148150%	1,641346%	0,831961	68,449685	270,331841	11/07/2037
27	Lugo	6	0,129310%	287.097,71	0,059773%	1,496161%	0,670283	40,123050	167,798120	24/12/2028
32	Orense	24	0,517241%	1.906.794,51	0,396990%	1,693731%	0,886931	68,479335	237,817950	26/10/2034
36	Pontevedra	10	0,215517%	979.242,40	0,203876%	1,999141%	0,759220	69,975471	252,434760	13/01/2036
10	Galicia	50	1,077586%	3.884.716,63	0,808789%	1,746520%	0,828658	66,755389	242,283441	11/03/2035
05	Avila	4	0,086207%	315.359,47	0,065657%	1,714694%	1,077924	130,112000	252,931872	29/01/2036
09	Burgos	7	0,150862%	1.028.386,94	0,214108%	1,252992%	0,789556	66,345908	236,283035	09/09/2034
24	Leon	5	0,107759%	315.789,07	0,065747%	2,190560%	0,538081	57,667710	234,925601	30/07/2034
34	Palencia	4	0,086207%	296.267,25	0,061682%	2,044424%	0,964357	131,806416	305,604263	19/06/2040
37	Salamanca	14	0,301724%	810.322,19	0,168707%	1,684901%	0,735316	61,066565	245,760033	24/06/2035
40	Segovia	13	0,280172%	1.092.013,94	0,227355%	2,133615%	0,666294	67,748932	264,112553	03/01/2037
42	Soria	9	0,193966%	604.722,06	0,125902%	1,217469%	0,722574	55,907126	225,268854	09/10/2033
47	Valladolid	10	0,215517%	1.041.385,60	0,216814%	1,574122%	0,777486	67,168241	286,943234	29/11/2038
49	Zamora	5	0,107759%	399.849,30	0,083248%	1,614708%	0,925132	69,527706	304,833414	26/05/2040
11	Castilla-León	71	1,530172%	5.904.095,82	1,229220%	1,667172%	0,770229	71,398801	259,476267	15/08/2036
28	Madrid	502	10,818966%	57.655.055,00	12,003655%	1,858856%	0,816707	79,171938	234,307240	11/07/2034
12	Madrid	502	10,818966%	57.655.055,00	12,003655%	1,858856%	0,816707	79,171938	234,307240	11/07/2034
02	Albacete	7	0,150862%	641.770,65	0,133615%	1,365271%	0,847920	65,696184	271,356953	11/08/2037
13	Ciudad Real	6	0,129310%	195.565,36	0,040716%	3,517181%	0,288348	51,449426	159,242387	08/04/2028
16	Cuenca	19	0,409483%	856.621,81	0,178347%	2,862205%	0,849705	61,450357	216,504842	15/01/2033
19	Guadalajara	10	0,215517%	1.308.883,33	0,272507%	1,984926%	0,777158	78,947317	238,274810	08/11/2034
45	Toledo	11	0,237069%	1.315.927,08	0,273973%	2,024717%	0,892381	67,928840	239,215548	07/12/2034
13	Castilla La Mancha	53	1,142241%	4.318.768,23	0,899158%	2,148361%	0,815037	68,905191	235,580629	18/08/2034
30	Murcia	103	2,219828%	7.487.636,10	1,558909%	2,038952%	0,854773	80,219364	234,767387	25/07/2034
14	Murcia	103	2,219828%	7.487.636,10	1,558909%	2,038952%	0,854773	80,219364	234,767387	25/07/2034
31	Navarra	27	0,581897%	3.784.931,76	0,788014%	1,677531%	0,765311	96,881043	270,048612	03/07/2037
15	Navarra	27	0,581897%	3.784.931,76	0,788014%	1,677531%	0,765311	96,881043	270,048612	03/07/2037
26	La Rioja	6	0,129310%	562.115,11	0,117031%	2,098299%	0,800207	92,127570	237,173617	06/10/2034

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

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
16	La Rioja	6	0,129310%	562.115,11	0,117031%	2,098299%	0,800207	92,127570	237,173617	06/10/2034
03	Alicante	94	2,025862%	7.979.735,02	1,661363%	2,005405%	0,842358	78,160920	241,762658	23/02/2035
12	Castellon	68	1,465517%	4.598.356,52	0,957368%	1,948358%	0,874077	74,882947	232,957401	31/05/2034
46	Valencia	317	6,831897%	25.681.742,16	5,346882%	2,026641%	0,901746	80,253576	234,053201	03/07/2034
17	Comunidad Valenciana	479	10,323276%	38.259.833,70	7,965613%	2,012803%	0,886034	79,171634	235,529437	17/08/2034
Total cartera		4.640	100,000000%	480.312.496,67	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>						2,135404	0,703244	73,616439	244,575422	19/05/2035
<i>Media simple:</i>				103.515,62		2,245652	0,669153	57,617893	205,525285	16/02/2032
<i>Mínimo:</i>				230,22		0,762000	0,003000	0,081442	0,000000	31/12/2014
<i>Máximo:</i>				949.666,88		4,611000	2,200000	239,583362	381,995893	31/10/2046

Bonos Titulización de Activos Serie A1

Número de Bonos: 2.000													
Código ISIN: ES0345672002													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/01/2009	5,3580%	94,68 €	77,64 €	189.360,00 €	0,00	6.914,37 €	0,00 €	0,00%	13.828.740,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,0030%	297,46 €	243,92 €	594.920,00 €	0,00	16.351,14 €	6.914,37 €	6,91%	32.702.280,00 €	13.828.740,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	4,7870%	501,19 €	410,98 €	1.002.380,00 €	0,00	18.153,26 €	23.265,51 €	23,27%	36.306.520,00 €	46.531.020,00 €	219.609,28 €	219.609,28 €	0,00 €
15/04/2008	4,6160%	603,09 €	494,53 €	1.206.180,00 €	0,00	10.268,09 €	41.418,77 €	41,42%	20.536.180,00 €	82.837.540,00 €	3.770.581,12 €	3.770.581,12 €	0,00 €
15/01/2008	4,7720%	775,63 €	636,02 €	1.551.260,00 €	0,00	11.914,48 €	51.686,86 €	51,69%	23.828.960,00 €	103.373.720,00 €	7.040.939,52 €	7.040.939,52 €	0,00 €
15/10/2007	4,2490%	826,82 €	677,99 €	1.653.640,00 €	0,00	13.379,97 €	63.601,34 €	63,60%	26.759.940,00 €	127.202.680,00 €	3.348.108,80 €	3.348.108,80 €	0,00 €
16/07/2007	3,9760%	1.358,47 €	1.113,95 €	2.716.940,00 €	0,00	23.018,69 €	76.981,31 €	76,98%	46.037.380,00 €	153.962.620,00 €	4.088.873,60 €	4.088.873,60 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			200.000.000,00 €	7.650.326,08 €	7.650.326,08 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie A2

Número de Bonos:		10.832											
Código ISIN:		ES0345672010											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	0,3330%	31,34 €	24,76 €	339.474,88 €	0,00	1.231,95 €	35.598,89 €	35,60%	13.344.482,40 €	385.607.176,48 €	100.571.003,84 €	13.344.482,40 €	87.226.521,44 €
15/07/2014	0,4580%	44,62 €	35,25 €	483.323,84 €	0,00	1.710,45 €	36.830,84 €	36,83%	18.527.594,40 €	398.951.658,88 €	96.148.514,88 €	18.527.594,40 €	77.620.920,48 €
15/04/2014	0,4120%	40,88 €	32,30 €	442.812,16 €	0,00	1.151,35 €	38.541,29 €	38,54%	12.471.423,20 €	417.479.253,28 €	80.275.627,04 €	12.471.423,20 €	67.804.203,84 €
15/01/2014	0,3570%	37,17 €	29,36 €	402.625,44 €	0,00	1.045,26 €	39.692,64 €	39,69%	11.322.256,32 €	429.950.676,48 €	71.272.393,60 €	11.322.256,32 €	59.950.137,28 €
15/10/2013	0,3480%	37,08 €	29,29 €	401.650,56 €	0,00	954,43 €	40.737,90 €	40,74%	10.338.385,76 €	441.272.932,80 €	61.582.519,68 €	10.338.385,76 €	51.244.133,92 €
15/07/2013	0,3410%	36,80 €	29,07 €	398.617,60 €	0,00	1.004,60 €	41.692,33 €	41,69%	10.881.827,20 €	451.611.318,56 €	56.560.262,88 €	10.881.827,20 €	45.678.435,68 €
15/04/2013	0,3250%	35,54 €	28,08 €	384.969,28 €	0,00	1.042,95 €	42.696,93 €	42,70%	11.297.234,40 €	462.493.145,76 €	54.843.932,48 €	11.297.234,40 €	43.546.698,08 €
15/01/2013	0,3400%	38,86 €	30,70 €	420.931,52 €	0,00	983,63 €	43.739,88 €	43,74%	10.654.680,16 €	473.790.380,16 €	64.908.485,28 €	10.654.680,16 €	54.253.805,12 €
15/10/2012	0,6270%	72,14 €	56,99 €	781.420,48 €	0,00	791,79 €	44.723,51 €	44,72%	8.576.669,28 €	484.445.060,32 €	61.914.953,76 €	8.576.669,28 €	53.338.284,48 €
16/07/2012	0,8870%	104,42 €	82,49 €	1.131.077,44 €	0,00	1.055,61 €	45.515,30 €	45,52%	11.434.367,52 €	493.021.729,60 €	62.379.213,28 €	11.434.367,52 €	50.944.845,76 €
16/04/2012	1,3750%	165,37 €	130,64 €	1.791.287,84 €	0,00	1.008,20 €	46.570,91 €	46,57%	10.920.822,40 €	504.456.097,12 €	61.786.594,56 €	10.920.822,40 €	50.865.772,16 €
16/01/2012	1,7020%	210,72 €	166,47 €	2.282.519,04 €	0,00	1.398,73 €	47.579,11 €	47,58%	15.151.043,36 €	515.376.919,52 €	67.129.803,52 €	15.151.043,36 €	51.978.760,16 €
17/10/2011	1,7350%	227,29 €	184,10 €	2.462.005,28 €	0,00	1.193,47 €	48.977,84 €	48,98%	12.927.667,04 €	530.527.962,88 €	68.645.850,24 €	12.927.667,04 €	55.718.183,20 €
15/07/2011	1,4570%	190,85 €	154,59 €	2.067.287,20 €	0,00	1.648,35 €	50.171,31 €	50,17%	17.854.927,20 €	543.455.629,92 €	76.043.997,92 €	17.854.927,20 €	58.189.070,72 €
15/04/2011	1,1280%	147,59 €	119,55 €	1.598.694,88 €	0,00	1.707,54 €	51.819,66 €	51,82%	18.496.073,28 €	561.310.557,12 €	79.504.496,96 €	18.496.073,28 €	61.008.423,68 €
17/01/2011	1,1150%	161,27 €	130,63 €	1.746.876,64 €	0,00	1.866,40 €	53.527,20 €	53,53%	20.216.844,80 €	579.806.630,40 €	88.511.155,68 €	20.216.844,80 €	68.294.310,88 €
15/10/2010	0,9650%	140,41 €	113,73 €	1.520.921,12 €	0,00	1.543,11 €	55.393,60 €	55,39%	16.714.967,52 €	600.023.475,20 €	75.448.543,28 €	16.714.967,52 €	58.733.575,76 €
15/07/2010	0,7740%	116,62 €	94,46 €	1.263.227,84 €	0,00	2.668,47 €	56.936,71 €	56,94%	28.904.867,04 €	616.738.442,72 €	74.577.670,88 €	28.904.867,04 €	45.672.803,84 €
15/04/2010	0,8140%	129,77 €	105,11 €	1.405.668,64 €	0,00	4.164,92 €	59.605,18 €	59,61%	45.114.413,44 €	645.643.309,76 €	75.564.790,24 €	45.114.413,44 €	30.450.376,80 €
15/01/2010	0,8720%	156,52 €	126,78 €	1.695.424,64 €	0,00	6.468,29 €	63.770,10 €	63,77%	70.064.517,28 €	690.757.723,20 €	93.440.298,24 €	70.064.517,28 €	23.375.780,96 €
15/10/2009	1,1260%	221,41 €	181,56 €	2.398.313,12 €	0,00	6.705,95 €	70.238,39 €	70,24%	72.638.850,40 €	760.822.240,48 €	87.898.105,44 €	72.638.850,40 €	15.259.255,04 €
15/07/2009	1,5650%	340,61 €	279,30 €	3.689.487,52 €	0,00	9.155,99 €	76.944,34 €	76,94%	99.177.683,68 €	833.461.090,88 €	120.567.526,76 €	99.177.683,68 €	21.389.843,08 €
15/04/2009	2,7420%	654,03 €	536,30 €	7.084.452,96 €	0,00	9.309,27 €	86.100,33 €	86,10%	100.838.012,64 €	932.638.774,56 €	100.838.012,64 €	100.838.012,64 €	0,00 €
15/01/2009	5,4480%	1.392,27 €	1.141,66 €	15.081.068,64 €	0,00	4.590,40 €	95.409,60 €	95,41%	49.723.212,80 €	1.033.476.787,20 €	49.723.212,80 €	49.723.212,80 €	0,00 €
15/10/2008	5,0930%	1.301,54 €	1.067,26 €	14.098.281,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	4,8770%	1.232,80 €	1.010,90 €	13.353.689,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,7060%	1.189,57 €	975,45 €	12.885.422,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,8620%	1.242,51 €	1.018,86 €	13.458.868,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,3390%	1.096,80 €	899,38 €	11.880.537,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,0660%	1.389,22 €	1.139,16 €	15.048.031,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie A3

Número de Bonos: 2.000													
Código ISIN: ES0345672028													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	0,3630%	57,51 €	45,43 €	115.020,00 €	0,00	2.073,47 €	59.915,63 €	59,92%	4.146.940,00 €	119.831.260,00 €	31.253.440,00 €	4.146.940,00 €	27.106.500,00 €
15/07/2014	0,4880%	44,62 €	63,22 €	160.040,00 €	0,00	2.878,81 €	61.989,10 €	61,99%	5.757.620,00 €	123.978.200,00 €	29.879.120,00 €	5.757.620,00 €	24.121.500,00 €
15/04/2014	0,4420%	73,82 €	58,32 €	147.640,00 €	0,00	1.937,81 €	64.867,91 €	64,87%	3.875.620,00 €	129.735.820,00 €	24.946.520,00 €	3.875.620,00 €	21.070.900,00 €
15/01/2014	0,3870%	67,81 €	53,57 €	135.620,00 €	0,00	1.759,25 €	66.805,72 €	66,81%	3.518.500,00 €	133.611.440,00 €	22.148.720,00 €	3.518.500,00 €	18.630.220,00 €
15/10/2013	0,3780%	67,79 €	53,55 €	135.580,00 €	0,00	1.606,44 €	68.564,97 €	68,56%	3.212.880,00 €	137.129.940,00 €	19.137.500,00 €	3.212.880,00 €	15.924.620,00 €
15/07/2013	0,3710%	67,39 €	53,24 €	134.780,00 €	0,00	1.690,87 €	70.171,41 €	70,17%	3.381.740,00 €	140.342.820,00 €	17.576.720,00 €	3.381.740,00 €	14.194.980,00 €
15/04/2013	0,3550%	65,34 €	51,62 €	130.680,00 €	0,00	1.755,41 €	71.862,28 €	71,86%	3.510.820,00 €	143.724.560,00 €	17.043.440,00 €	3.510.820,00 €	13.532.620,00 €
15/01/2013	0,3700%	69,61 €	54,99 €	139.220,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,6570%	122,26 €	96,59 €	244.520,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	0,9170%	170,64 €	134,81 €	341.280,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,4050%	261,46 €	206,55 €	522.920,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	1,7320%	322,31 €	254,62 €	644.620,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	1,7650%	339,28 €	274,82 €	678.560,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,4870%	276,71 €	224,14 €	553.420,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,1580%	208,39 €	168,80 €	416.780,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,1450%	220,10 €	178,28 €	440.200,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	0,9950%	187,19 €	151,62 €	374.380,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,8040%	149,62 €	121,19 €	299.240,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,8440%	155,33 €	125,82 €	310.660,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	0,9020%	169,70 €	137,46 €	339.400,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,1560%	238,25 €	195,37 €	476.500,00 €	0,00	7.028,58 €	73.617,69 €	73,62%	14.057.160,00 €	147.235.380,00 €	17.010.240,00 €	14.057.160,00 €	2.953.080,00 €
15/07/2009	1,5950%	363,84 €	298,35 €	727.680,00 €	0,00	9.596,52 €	80.646,27 €	80,65%	19.193.040,00 €	161.292.540,00 €	23.331.500,00 €	19.193.040,00 €	4.138.460,00 €
15/04/2009	2,7720%	693,00 €	568,26 €	1.386.000,00 €	0,00	9.757,21 €	90.242,79 €	90,24%	19.514.420,00 €	180.485.580,00 €	19.514.420,00 €	19.514.420,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,4780%	1.399,93 €	1.147,94 €	2.799.860,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,1230%	1.309,21 €	1.073,55 €	2.618.420,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	4,9070%	1.240,38 €	1.017,11 €	2.480.760,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,7360%	1.197,16 €	981,67 €	2.394.320,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,8920%	1.250,18 €	1.025,15 €	2.500.360,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,3690%	1.104,39 €	905,60 €	2.208.780,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,0960%	1.399,47 €	1.147,57 €	2.798.940,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos: 528													
Código ISIN: ES0345672036													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	0,4630%	118,32 €	93,47 €	0,00 €	62.472,96	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	0,5880%	148,63 €	117,42 €	0,00 €	78.476,64	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	0,5420%	135,50 €	107,05 €	0,00 €	71.544,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	0,4870%	124,46 €	98,32 €	0,00 €	65.714,88	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	0,4780%	122,16 €	96,51 €	0,00 €	64.500,48	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	0,4710%	119,06 €	94,06 €	0,00 €	62.863,68	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,4550%	113,75 €	89,86 €	0,00 €	60.060,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,4700%	120,11 €	94,89 €	0,00 €	63.418,08	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,7570%	191,35 €	151,17 €	0,00 €	101.032,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	1,0170%	257,08 €	203,09 €	0,00 €	135.738,24	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,5050%	380,43 €	300,54 €	0,00 €	200.867,04	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	1,8320%	463,09 €	365,84 €	0,00 €	244.511,52	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	1,8650%	486,97 €	394,45 €	0,00 €	257.120,16	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,5870%	401,16 €	324,94 €	0,00 €	211.812,48	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,2580%	307,51 €	249,08 €	0,00 €	162.365,28	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,2450%	325,08 €	263,31 €	0,00 €	171.642,24	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,0950%	279,83 €	226,66 €	0,00 €	147.750,24	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,9040%	228,51 €	185,09 €	120.653,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,9440%	236,00 €	191,16 €	124.608,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,0020%	256,07 €	207,42 €	135.204,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,2560%	320,98 €	263,20 €	169.477,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,6950%	428,46 €	351,34 €	226.226,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	2,8720%	718,00 €	588,76 €	379.104,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,5780%	1.425,49 €	1.168,90 €	752.658,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,2230%	1.334,77 €	1.094,51 €	704.758,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	5,0070%	1.265,66 €	1.037,84 €	668.268,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,8360%	1.222,43 €	1.002,39 €	645.443,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,9920%	1.275,73 €	1.046,10 €	673.585,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,4690%	1.129,66 €	926,32 €	596.460,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,1960%	1.433,63 €	1.175,58 €	756.956,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie C

Número de Bonos: 640													
Código ISIN: ES0345672044													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	0,7030%	179,66 €	141,93 €	0,00 €	114.982,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	0,8280%	209,30 €	165,35 €	0,00 €	133.952,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	0,7820%	195,50 €	154,45 €	0,00 €	125.120,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	0,7270%	185,79 €	146,77 €	0,00 €	118.905,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	0,7180%	183,49 €	144,96 €	0,00 €	117.433,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	0,7110%	179,73 €	141,99 €	0,00 €	115.027,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,6950%	173,75 €	137,26 €	0,00 €	111.200,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,7100%	181,44 €	143,34 €	0,00 €	116.121,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,9970%	252,02 €	199,10 €	0,00 €	161.292,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	1,2570%	317,74 €	251,01 €	0,00 €	203.353,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,7450%	441,10 €	348,47 €	0,00 €	282.304,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	2,0720%	523,76 €	413,77 €	0,00 €	335.206,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	2,1050%	549,64 €	445,21 €	0,00 €	351.769,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,8270%	461,83 €	374,08 €	0,00 €	295.571,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,4980%	366,18 €	296,61 €	0,00 €	234.355,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,4850%	387,75 €	314,08 €	0,00 €	248.160,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,3350%	341,17 €	276,35 €	0,00 €	218.348,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,1440%	289,18 €	234,24 €	0,00 €	185.075,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,1840%	296,00 €	239,76 €	32,00 €	189.408,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,2420%	317,40 €	257,09 €	89,00 €	203.046,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,4960%	382,31 €	313,49 €	244.678,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,9350%	489,13 €	401,09 €	313.043,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,1120%	778,00 €	637,96 €	497.920,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,8180%	1.486,82 €	1.219,19 €	951.564,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,4630%	1.396,10 €	1.144,80 €	893.504,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	5,2470%	1.326,33 €	1.087,59 €	848.851,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	5,0760%	1.283,10 €	1.052,14 €	821.184,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	5,2320%	1.337,07 €	1.096,40 €	855.724,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,7090%	1.190,33 €	976,07 €	761.811,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,4360%	1.515,63 €	1.242,82 €	970.003,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie D

Número de Bonos: 280													
Código ISIN: ES0345672051													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	4,7030%	1.201,88 €	949,49 €	0,00 €	336.526,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	4,8280%	1.220,41 €	964,12 €	0,00 €	341.714,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	4,7820%	1.195,50 €	944,45 €	0,00 €	334.740,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	4,7270%	1.208,01 €	954,33 €	0,00 €	338.242,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	4,7180%	1.205,71 €	952,51 €	0,00 €	337.598,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	4,7110%	1.190,84 €	940,76 €	0,00 €	333.435,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	4,6950%	1.173,75 €	927,26 €	0,00 €	328.650,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	4,7100%	1.203,67 €	950,90 €	0,00 €	337.027,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	4,9970%	1.263,13 €	997,87 €	0,00 €	353.676,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	5,2570%	1.328,85 €	1.049,79 €	0,00 €	372.078,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	5,7450%	1.452,21 €	1.147,25 €	0,00 €	406.618,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	6,0720%	1.534,87 €	1.212,55 €	0,00 €	429.763,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	6,1050%	1.594,08 €	1.291,20 €	0,00 €	446.342,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	5,8270%	1.472,94 €	1.193,08 €	0,00 €	412.423,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	5,4980%	1.343,96 €	1.088,61 €	0,00 €	376.308,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	5,4850%	1.432,19 €	1.160,07 €	0,00 €	401.013,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	5,3350%	1.363,39 €	1.104,35 €	0,00 €	381.749,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	5,1440%	1.300,29 €	1.053,23 €	0,00 €	364.081,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	5,1840%	1.296,00 €	1.049,76 €	0,00 €	362.880,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	5,2420%	1.339,62 €	1.085,09 €	0,00 €	375.093,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	5,4960%	1.404,53 €	1.151,71 €	0,00 €	393.268,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	5,9350%	1.500,24 €	1.230,20 €	0,00 €	420.067,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	7,1120%	1.778,00 €	1.457,96 €	0,00 €	497.840,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	9,8180%	2.509,04 €	2.057,41 €	0,00 €	702.531,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	9,4630%	2.418,32 €	1.983,02 €	677.129,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	9,2470%	2.337,44 €	1.916,70 €	654.483,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	9,0760%	2.294,21 €	1.881,25 €	642.378,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	9,2320%	2.359,29 €	1.934,62 €	660.601,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	8,7090%	2.201,44 €	1.805,18 €	616.403,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	8,4360%	2.882,30 €	2.363,49 €	807.044,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

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

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2014	323.281,49 €	136.487,28 €	459.768,77 €	-347.333,05 €	-180.972,38 €	-528.305,43 €	962.826,62 €	793.617,68 €	1.756.444,30 €
02-2014	328.944,47 €	157.327,10 €	486.271,57 €	-336.127,05 €	-179.350,62 €	-515.477,67 €	955.644,04 €	771.594,16 €	1.727.238,20 €
03-2014	323.611,94 €	150.011,50 €	473.623,44 €	-351.490,19 €	-170.108,48 €	-521.598,67 €	927.765,79 €	751.497,18 €	1.679.262,97 €
04-2014	396.022,14 €	166.003,15 €	562.025,29 €	-444.833,21 €	-231.625,44 €	-676.458,65 €	878.954,72 €	685.874,89 €	1.564.829,61 €
05-2014	373.886,42 €	167.324,52 €	541.210,94 €	-409.111,12 €	-203.048,09 €	-612.159,21 €	843.730,02 €	650.151,32 €	1.493.881,34 €
06-2014	385.010,48 €	177.067,61 €	562.078,09 €	-430.163,35 €	-237.156,24 €	-667.319,59 €	798.577,15 €	590.062,69 €	1.388.639,84 €
07-2014	470.065,36 €	203.650,43 €	673.715,79 €	-512.573,57 €	-246.179,35 €	-758.752,92 €	756.068,94 €	547.533,77 €	1.303.602,71 €
08-2014	365.532,46 €	152.694,29 €	518.226,75 €	-378.352,19 €	-178.134,60 €	-556.486,79 €	743.249,21 €	522.093,46 €	1.265.342,67 €
09-2014	371.723,63 €	153.049,67 €	524.773,30 €	-401.826,32 €	-189.741,53 €	-591.567,85 €	713.146,52 €	485.401,60 €	1.198.548,12 €
10-2014	425.748,42 €	197.462,17 €	623.210,59 €	-471.321,98 €	-240.832,86 €	-712.154,84 €	667.572,96 €	442.030,91 €	1.109.603,87 €
11-2014	299.422,96 €	120.535,16 €	419.958,12 €	-338.257,98 €	-149.277,15 €	-487.535,13 €	628.737,94 €	413.288,92 €	1.042.026,86 €
12-2014	402.900,00 €	170.832,44 €	573.732,44 €	-459.299,09 €	-220.199,31 €	-679.498,40 €	572.338,85 €	363.922,05 €	936.260,90 €
TOTAL VIDA FONDO	52.271.778,67 €	75.288.044,57 €	127.559.823,24 €	-51.699.439,82 €	-74.924.122,52 €	-126.623.562,34 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2014)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2014	111.070,54 €	84.235,53 €	4.646.541,30 €	30.536,54 €	14.002,04 €	47.520,33 €	390.700,86 €	1.325,65 €
02/2014	75.220,68 €	78.200,14 €	3.748.523,79 €	30.559,23 €	4.695,97 €	41.963,51 €	247.716,63 €	0,00 €
03/2014	231.684,69 €	166.753,39 €	2.315.050,44 €	122.102,12 €	32.977,65 €	149.868,24 €	937.684,54 €	1.559,48 €
04/2014	159.248,55 €	136.830,47 €	6.104.775,25 €	69.203,92 €	41.015,65 €	89.777,32 €	301.341,80 €	4.186,46 €
05/2014	200.732,77 €	194.789,49 €	3.225.056,31 €	66.892,24 €	49.262,97 €	185.674,26 €	1.749.282,67 €	3.692,84 €
06/2014	218.303,51 €	197.434,06 €	4.817.145,47 €	49.535,24 €	60.544,61 €	165.747,67 €	1.650.253,84 €	8.051,67 €
07/2014	151.784,85 €	151.716,06 €	5.022.524,06 €	83.527,42 €	85.375,67 €	119.872,74 €	1.464.544,56 €	8.389,88 €
08/2014	146.777,96 €	127.402,26 €	4.587.952,39 €	42.577,19 €	29.206,42 €	88.066,17 €	693.858,16 €	4.371,08 €
09/2014	299.112,27 €	289.473,79 €	4.788.560,04 €	56.665,09 €	18.811,08 €	270.121,55 €	2.155.463,18 €	4.856,73 €
10/2014	223.879,46 €	186.020,43 €	3.922.107,29 €	106.752,88 €	106.627,29 €	164.067,86 €	1.626.363,38 €	13.734,00 €
11/2014	187.386,95 €	206.033,90 €	3.247.217,35 €	64.981,74 €	129.391,62 €	190.571,00 €	2.338.025,21 €	15.287,48 €
12/2014	206.214,27 €	196.403,88 €	4.032.327,10 €	55.687,61 €	112.487,34 €	189.162,47 €	2.380.111,46 €	16.012,98 €
TOTAL	2.211.416,50 €	2.015.293,40 €	50.457.780,79 €	779.021,22 €	684.398,31 €	1.702.413,12 €	15.935.346,29 €	81.468,25 €

Cartera por Índices a 31/12/2014

Índice (1)			Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
Índice	ER1A	Euribor 1 año	2.741	59,073276%	312.048.491,09	64,967806%	1,418431%	0,910150	70,751664	247,223571	08/08/2035
Índice	IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	1.879	40,495690%	167.605.880,64	34,895174%	3,472980%	0,316914	79,091238	240,135679	04/01/2035
Índice	MB1A	Mibor 1 Año	20	0,431034%	658.124,94	0,137020%	1,443510%	0,986682	37,666257	119,639248	20/12/2024
Total cartera			4.640	100%	480.312.496,67	100%					
<i>Media ponderada:</i>							2,135404	0,703244	73,616439	244,575422	19/05/2035
<i>Media simple:</i>							2,245652	0,669153	57,617893	205,525285	16/02/2032
<i>Mínimo:</i>							0,762000	0,003000	0,081442	0,000000	31/12/2014
<i>Máximo:</i>							4,611000	2,200000	239,583362	381,995893	31/10/2046

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

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1995	2	0,043103%	17.998,30	0,003747%	1,416070%	0,754815	9,233020	28,832274	27/05/2017
1996	8	0,172414%	114.706,09	0,023882%	3,740962%	1,055352	40,844864	99,884088	28/04/2023
1997	27	0,581897%	856.553,52	0,178333%	2,776485%	0,858351	41,415403	125,227667	08/06/2025
1998	22	0,474138%	810.547,87	0,168754%	3,116448%	0,636345	48,565811	145,768273	23/02/2027
1999	187	4,030172%	5.705.866,16	1,187949%	3,277222%	0,452370	45,455774	132,701285	21/01/2026
2000	203	4,375000%	7.060.835,04	1,470050%	3,437698%	0,394221	51,456209	155,062826	03/12/2027
2001	137	2,952586%	5.139.400,66	1,070012%	3,224261%	0,457868	46,338930	157,580800	17/02/2028
2002	191	4,116379%	9.226.829,92	1,921006%	2,854259%	0,506062	49,040319	182,697179	23/03/2030
2003	360	7,758621%	18.912.220,84	3,937483%	2,027530%	0,663401	46,886417	182,879775	28/03/2030
2004	699	15,064655%	49.294.682,23	10,263044%	1,752318%	0,658957	52,964828	199,811244	26/08/2031
2005	727	15,668103%	92.459.413,29	19,249845%	1,946069%	0,749781	76,093774	241,800277	24/02/2035
2006	2.077	44,762931%	290.713.442,75	60,525896%	2,166277%	0,721158	80,604044	265,631327	18/02/2037
Total cartera	4.640	100,000000%	480.312.496,67	100,000000%					
Media ponderada:					2,135404	0,703244	73,616439	244,575422	19/05/2035
Media simple:					2,245652	0,669153	57,617893	205,525285	16/02/2032
Mínimo:					0,762000	0,003000	0,081442	0,000000	31/12/2014
Máximo:					4,611000	2,200000	239,583362	381,995893	31/10/2046

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

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
0,50	0,99	85	1,831897%	9.758.167,61	2,031629%	0,535528	50,262329	224,983472	30/09/2033
1,00	1,49	1.724	37,155172%	188.825.611,13	39,313075%	0,785165	62,249572	241,110129	03/02/2035
1,50	1,99	924	19,913793%	111.133.161,53	23,137679%	1,138370	85,694130	258,206028	07/07/2036
2,00	2,49	28	0,603448%	3.184.973,42	0,663104%	1,487902	111,216098	269,066822	03/06/2037
2,50	2,99	37	0,797414%	3.637.432,69	0,757305%	0,140737	74,613421	235,941233	29/08/2034
3,00	3,49	953	20,538793%	85.095.498,23	17,716695%	0,244881	72,705124	242,446697	15/03/2035
3,50	3,99	859	18,512931%	77.093.910,73	16,050782%	0,392870	86,608384	238,632443	19/11/2034
4,00	4,49	26	0,560345%	1.298.388,68	0,270322%	0,772938	61,725903	189,987299	31/10/2030
4,50	4,99	4	0,086207%	285.352,65	0,059410%	1,404016	73,700817	224,587098	18/09/2033
Total cartera		4.640	100,000000%	480.312.496,67	100,000000%				
Media Ponderada:						0,703244	73,616439	244,575422	19/05/2035
Media Simple:						0,669153	57,617893	205,525285	16/02/2032
Mínimo:						0,003000	0,081442	0,000000	31/12/2014
Máximo:						2,200000	239,583362	381,995893	31/10/2046

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

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
0,00	49.999,99	1.417	30,538793%	38.540.690,62	8,024087%	2,507951%	0,592807	33,900559	142,121499	04/11/2026
50.000,00	99.999,99	1.101	23,728448%	81.510.389,00	16,970283%	2,138123%	0,669609	52,510865	210,917825	29/07/2032
100.000,00	149.999,99	915	19,719828%	114.125.122,39	23,760598%	1,987022%	0,740629	70,743204	249,782666	25/10/2035
150.000,00	199.999,99	733	15,797414%	127.617.375,69	26,569656%	2,162450%	0,712070	85,456364	267,201878	07/04/2037
200.000,00	249.999,99	318	6,853448%	69.990.712,53	14,571912%	2,310172%	0,714862	91,010032	273,066870	02/10/2037
250.000,00	299.999,99	97	2,090517%	26.180.181,50	5,450656%	2,053755%	0,734819	98,364221	274,614817	19/11/2037
300.000,00	349.999,99	35	0,754310%	11.344.951,30	2,361994%	1,823119%	0,673765	85,161945	277,398977	11/02/2038
350.000,00	399.999,99	9	0,193966%	3.320.027,18	0,691222%	1,574593%	0,758219	85,424008	256,375024	12/05/2036
400.000,00	449.999,99	8	0,172414%	3.381.976,64	0,704120%	1,589264%	0,761342	90,239198	252,227869	07/01/2036
450.000,00	499.999,99	1	0,021552%	458.154,04	0,095387%	1,306000%	0,800000	84,826803	253,010267	31/01/2036
500.000,00	549.999,99	2	0,043103%	1.036.752,63	0,215850%	1,434544%	0,879142	73,158658	228,989552	30/01/2034
550.000,00	599.999,99	2	0,043103%	1.149.507,39	0,239325%	1,114592%	0,576057	44,091605	248,227398	07/09/2035
700.000,00	749.999,99	1	0,021552%	706.988,88	0,147194%	1,354000%	0,750000	77,836696	245,946612	30/06/2035
900.000,00	949.999,99	1	0,021552%	949.666,88	0,197719%	0,969000%	0,500000	76,279628	243,942505	30/04/2035
Total cartera		4.640	100,000000%	480.312.496,67	100,000000%					
		Media ponderada:				2,135404	0,703244	73,616439	244,575422	19/05/2035
		Media simple:		103.515,62		2,245652	0,669153	57,617893	205,525285	16/02/2032
		Mínimo:		230,22		0,762000	0,003000	0,081442	0,000000	31/12/2014
		Máximo:		949.666,88		4,611000	2,200000	239,583362	381,995893	31/10/2046

Tasa de Prepago a 31/12/2014

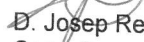
Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2014	591.248.440,63	36,953026%	3.389.422,03	0,56396088%	6,56151276%	0,60628209%	7,03762027%	0,43627884%	5,11153127%	0,44985643%	5,26669508%	0,68952798%	7,96764128%
28/02/2014	583.092.567,06	36,443284%	2.707.878,53	0,45799335%	5,35957183%	0,68334152%	7,89882071%	0,45658549%	5,34350821%	0,45101533%	5,27992824%	0,68488564%	7,91600253%
31/03/2014	575.760.798,19	35,985049%	3.235.636,28	0,55490954%	6,45939687%	0,52033392%	6,06837716%	0,49195958%	5,74636965%	0,44009635%	5,15518110%	0,68105291%	7,87334946%
30/04/2014	562.147.360,12	35,134209%	5.788.472,45	1,00536064%	11,41909072%	0,66584826%	7,70396384%	0,62574443%	7,25582130%	0,48178941%	5,63070696%	0,68063925%	7,86874487%
31/05/2014	550.199.989,13	34,387498%	6.843.200,08	1,21733207%	13,66855354%	0,91543234%	10,44863195%	0,78509641%	9,02480893%	0,54499107%	6,34738059%	0,68164878%	7,87998181%
30/06/2014	538.123.830,85	33,632738%	5.364.945,93	0,97509016%	11,09350931%	1,05295182%	11,92875967%	0,77265952%	8,88786632%	0,59254350%	6,88330748%	0,68079710%	7,87050195%
31/07/2014	527.104.207,50	32,944012%	4.022.541,68	0,74751227%	8,61039252%	0,97183594%	11,05844262%	0,80423569%	9,23518293%	0,59866542%	6,95209827%	0,67828719%	7,84255951%
31/08/2014	518.418.120,38	32,401132%	2.337.342,64	0,44343084%	5,19329296%	0,71544387%	8,25542727%	0,80468777%	9,24014672%	0,60792445%	7,05605162%	0,67371624%	7,79165178%
30/09/2014	508.788.926,39	31,799307%	2.961.799,21	0,57131475%	6,64440293%	0,58078533%	6,75105238%	0,80689131%	9,26433758%	0,62726600%	7,27286047%	0,67003974%	7,75068693%
31/10/2014	497.179.474,01	31,073716%	5.611.363,99	1,10288642%	12,46063400%	0,69478117%	8,02604265%	0,82137065%	9,42314761%	0,69827493%	8,06486508%	0,66977220%	7,74770530%
30/11/2014	489.139.364,60	30,571209%	2.956.074,73	0,59456894%	6,90607206%	0,74687314%	8,60333025%	0,71714784%	8,27432020%	0,72890749%	8,40460976%	0,66624646%	7,70840357%
31/12/2014	480.312.496,67	30,019530%	2.954.604,80	0,60404151%	7,01246986%	0,76063833%	8,75532140%	0,65624041%	7,59678151%	0,69383089%	8,01548058%	0,66280651%	7,67004329%

(1) Saldo de fin de mes

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2014 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 76 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OM0631005 al OM0631080 ambos inclusive, más esta hoja número OK4913998 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 26 de marzo de 2015.

D. Maria Merce Callau Bonet
Consejero


D. Josep Reyner Serra
Consejero


D. Josep Llorca Vaque
Consejero


D. Josep Jaume Fina Casanova
Consejero

D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Presidente