

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 2015, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 17 de marzo de 2016 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 20 de abril de 2016.

D. Maria Mèrce Callau Bonet
Consejero

D. Josep Reyner Serra
Consejero

D. Josep Llorca Vaque
Consejero

D. Josep Jaume Fina Casanova
Consejero

D. Pedro Garcia-Horn 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 2015, 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2015, 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 2015, 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 la prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.
- De acuerdo con la Nota 3.l 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 2015, 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 2015 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 2015. 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. N° S0692

Álvaro Quintana

19 de abril de 2016

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

DELOITTE, S.L.

Any 2016 Núm. 20/16/05707
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.15	31.12.14 (*)	PASIVO	31.12.15	31.12.14 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	383.704	443.146	A) PASIVO NO CORRIENTE	414.379	479.569
I. Activos financieros a LP	383.704	443.146	I. Provisiones a LP	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a LP	414.379	479.569
2. Derechos de crédito (Nota 4)	383.704	443.146	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	413.094	473.071
2.1 Participaciones hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	424.286	485.205
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	360.760	411.038	1.2 Series subordinadas	144.800	144.800
2.3 Préstamos hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(155.992)	(156.934)
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 Préstamo Consumo	-	-	3. Derivados	1.285	6.498
2.14 Préstamo automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	1.285	6.498
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 (-)	-	-
2.17 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	27.340	49.042	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.396)	(16.934)			
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	27.548	28.549
B) ACTIVO CORRIENTE	56.938	58.474	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
IV) Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	19.256	14.189	V. Provisiones a corto plazo	-	-
V) Activos financieros a corto plazo	23.773	24.658	VI. Pasivos financieros a corto plazo	27.545	28.401
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	1.485	882	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 10)	5	143
2. Valores representativos de deuda	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	26.311	26.616
3. Derechos de crédito (Nota 4)	22.288	23.776	2.1 Series no subordinadas	19.611	20.233
3.1 Participaciones hipotecarias	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	21.299	22.022	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(10.941)	(9.662)
3.3 Préstamos hipotecarios	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	441	638
3.4 Cédulas hipotecarias	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	17.200	15.407
3.6 Préstamos a PYMES	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	-	-
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	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(21)	(21)
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 Préstamo Consumo	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	21	21
3.14 Préstamo automoción	-	-	4. Derivados	1.139	1.642
3.15 Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	1.139	1.642
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.17 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	421	855	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	93	148
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	547	840	1. Comisiones	40	45
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.1 Comisión sociedad gestora (Nota 1)	38	42
3.24 Intereses vencidos e impagados	21	59	1.2 Comisión administrador	-	-
4. Derivados	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	2	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	2. Otros	53	103
1. Comisiones	-	-			
2. Otros	-	2			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	13.909	19.625	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(1.285)	(6.498)
1. Tesorería	13.909	19.625	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros activos líquidos equivalentes	-	-	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(1.285)	(6.498)
			X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
			XI. Gastos de constitución en transición	-	-
TOTAL ACTIVO	440.642	501.620	TOTAL PASIVO	440.642	501.620

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2015

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2104 (NOTAS 1, 2 y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2015	2014 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	10.237	13.355
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	10.231	12.795
1.3 Otros activos financieros (Nota 7)	6	560
2. Intereses y cargas asimilados	(2.449)	(4.088)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 9)	(2.449)	(4.087)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-)	-	(1)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 14)	(5.381)	(6.296)
A) MARGEN DE INTERESES	2.407	2.971
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en 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	(229)	(780)
7.1 Servicios exteriores (-)	(30)	(32)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(8)	(8)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(22)	(24)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(199)	(748)
7.3.1 Comisión de Sociedad gestora (-) (Nota 1)	(186)	(208)
7.3.2 Comisión administración (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(13)	(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)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(324)	(52.786)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(324)	(52.786)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta (Nota 5)	(2.192)	(2.361)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	338	52.956
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES 2015 y 2014 (NOTAS 1, 2 y 3)
(Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2015	2014 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	8.094	(8.081)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.443	2.356
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8.168	10.728
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-)	(850)	(2.227)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(5.884)	(6.182)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	9	37
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 (-)	(204)	(227)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-)	(190)	(212)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(14)	(15)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	-	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	6.855	(10.210)
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8.525	8.460
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	369	649
3.4 Otros	(2.039)	(19.319)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(13.810)	(4.293)
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	(13.770)	(4.243)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	47.771	68.721
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-)	(61.541)	(72.964)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(40)	(50)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-)	-	-
7.3 Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(3)	(8)
7.5 Otros deudores y acreedores	(37)	(42)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(5.716)	(12.374)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	19.625	31.999
Efectivo o equivalentes al final del periodo	13.909	19.625

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2015

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014 (NOTAS 1, 2 y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2015	2014 (*)
1. Activos financieros disponibles para la venta		
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(168)	(4.531)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(168)	(4.531)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.381	6.296
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(5.213)	(1.765)
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 periodo	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2015

HIPOCAT 11, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015

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 2015, ha ascendido a 186 miles de euros (208 miles de euros en el ejercicio 2014).

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 2015, es el siguiente:

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.: 98,4%
- Participación de accionistas minoritarios del 1,2%.
- Autocartera 0,4%.

El depositario de la Cuenta de Tesorería y el Agente de pagos es Société Générale (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 14).

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 2015, 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 17 de marzo de 2016, 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 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, 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 2015, 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 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015.

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 2014.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

Con fecha 22 de septiembre de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores emitió un Proyecto de Circular sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización que desarrolla el contenido, formato y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, en sus artículos 34 y 35. Este Proyecto de Circular deroga la Circular 2/2009 y sus posteriores modificaciones y, según la disposición final única de dicho Proyecto de Circular, entrará en vigor el día de su publicación en el Boletín Oficial del Estado, ajustándose cuanta información se suministre a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con referencia a los ejercicios que empiecen el 1 de enero de 2016 al contenido de la Circular que se publique. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, dicho Proyecto de Circular no ha sido publicado en el Boletín Oficial del Estado.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2015, 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 2015 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 2015, 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 2015, 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 diferieren 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 queda 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 2015 y 2014 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

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 emisión

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.

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no tenía elementos de activo y 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 2014	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
Amortización	(23.995)	(23.776)
Otros (*)	(13.159)	-
Traspasos	(22.288)	22.288
Saldos a 31 de diciembre de 2015	383.704	22.288

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

Al 31 de diciembre de 2015 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 27.761 miles de euros (49.897 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2015 y 2014, en el saldo de Activos dudosos, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	49.481	94.260
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(24.948)	(52.473)
Recuperación en efectivo	(2.234)	(609)
Recuperación mediante adjudicación	(300)	(752)
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	5.617	9.055
Saldos al cierre del ejercicio	27.616	49.481

Durante el ejercicio 2015 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 5,9% (8,09% en el ejercicio 2014).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido del 1,63% y 2,14%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2015 y 2014 por este concepto ha ascendido a 10.231 y 12.795 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 0,50% y 3,89%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2015. 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 2015, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, los activos deteriorados y, 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	21.299	18.061	19.806	19.675	19.511	95.232	216.804

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha habido variaciones significativas en el ratio de mora que asciende a un 4,75%. Asimismo desde 31 de diciembre de 2015 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 2015.

Activos Deteriorados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Con antigüedad inferior a tres meses	4.894	2.599
Con antigüedad superior a tres meses	22.722	46.882
	27.616	49.481
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	145	416
	27.761	49.897

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 2015 y 2014, en el saldo de Activos fallidos, y por tanto dado de baja de balance, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
SalDOS al inicio del ejercicio	117.913	83.096
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	24.948	52.454
Recuperación mediante adjudicación	(12.518)	(9.761)
Recuperación en efectivo	(7.621)	(7.876)
SalDOS al cierre del ejercicio	122.722	117.913

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2015 y 2014, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	16.934	7.214
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	2.812	16.472
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(15.350)	(6.752)
Saldos al cierre del ejercicio	4.396	16.934

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

	Miles de Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Por morosidad	3.762	16.422
Por otras razones	634	512
	4.396	16.934

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 27.613 y 55.464 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 21.335 y 18.403 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 (6.584) miles de euros en el ejercicio 2015.

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 2016.

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 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	20.899	17.666
Adiciones	6.894	4.620
Retiros	(761)	(1.387)
Saldos al cierre del ejercicio	27.032	20.899
Correcciones de valor por deterioro de activos	(7.776)	(6.710)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	19.256	14.189

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 2015 y 2014, han ascendido (1.458) y (1.751) 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 2015 y 2014, se registran el resto de ingresos y gastos afectos a dichos activos que asciende, a (683) y (531) 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 2015 y 2014, se registran (51) y (79) 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 2015 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	27.032	(6.584)	98%	1 año	41%	-
Más de 500 sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

(*) Incluye las pérdidas 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 2015 y 2014, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Deud.- Provisión Gastos Activación Fincas	1.333	775
Deud.- Ingresos Por Activos Adjudicados	152	107
	1.485	882

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 Société Générale.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Société Générale garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Eonia -0,10%. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Société Générale no descienda de la categoría F1+ según la agencia calificadora Fitch IBCA, 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 2015, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido del 0,08% y 0,32% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2015 y 2014, ha ascendido a 6 y 36 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. 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 2015 asciende a 7.900 miles de euros.

A continuación se detallan las liquidaciones intermedias practicadas durante el ejercicio 2015, 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	
15/01/2015	A1	-	-	-	-	-	-
	A2	209	-	15.196	92.656		
	A3	74	-	4.721	28.795		
	B	-	46	-	-		
	C	-	95	-	-		
	D	-	326	-	-		
15/04/2015	A1	-	-	-	-	-	-
	A2	186	-	9.195	99.462		
	A3	66	-	2.858	30.909		
	B	-	44	-	-		
	C	-	91	-	-		
	D	-	320	-	-		
15/07/2015	A1	-	-	-	-	-	-
	A2	129	-	14.481	100.453		
	A3	49	-	4.500	31.217		
	B	-	36	-	-		
	C	-	83	-	-		
	D	-	319	-	-		
15/10/2015	A1	-	-	-	-	-	-
	A2	98	-	8.079	103.824		
	A3	39	-	2.511	32.264		
	B	-	33	-	-		
	C	-	79	-	-		
	D	-	321	-	-		

Las cantidades imputadas a la cuenta de resultados del ejercicio 2015 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 2014	42	-	3	8.613	8.613
Importes devengados durante el ejercicio 2015	186	-	13	-	-
Pagos realizados el 15.01.15	(50)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 15.04.15	(47)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 15.07.15	(47)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 15.10.15	(46)	-	(3)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2015	38	-	2	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	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual
Derechos de Crédito clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	15.880	43.864	142.637	333.849
Cobros por amortizaciones extraordinarias	34.147	26.662	841.392	918.859
Cobros por intereses ordinarios	6.120	35.756	188.336	677.421
Cobros por intereses previamente impagados	2.848		78.985	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.364		61.192	
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-		9.582	
Otros cobros en especie	-		-	
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	274		1.516	
Otros cobros en efectivo	-	1.525	16.421	28.208
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a)				
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A1)	-	-	200.000	200.000
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A2)	-	14.894	518.344	861.860
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A3)	-	44.683	49.812	127.964
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-	4.950	-	28.427
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-	5.999	-	34.457
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D)	-	624	-	14.000
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A1)	-	-	8.915	4.307
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A2)	622	9.372	132.620	193.471
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A3)	228	4.091	26.883	64.331
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	-	1.159	5.953	16.463
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	-	1.506	7.158	21.391
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D)	-	1.202	4.058	17.127
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A1)	-		-	
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A2)	46.951		226.200	
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A3)	14.590		44.948	
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	5.884		67.436	
Otros pagos del período	2.074		31.580	

(*) 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 2015

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	6,74%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	22,11%	Bono A2	6,25
Tasa Recuperación Fallidos	14,91%	Bono A3	4,00
Tasa Amortización Anticipada	5,90%	Bono B	7,00
LTV Medio Ponderado	64,79%	Bono C	7,00
		Bono D	7,95

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 2015 y 2014, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Otros Gastos / Ingresos	27	49
Depósito Garantía Swap (mejora crediticia)	-	(17.640)
Gastos asociados a la Adjudicación de Activos	(1.872)	(1.032)
Costes judiciales	(194)	(696)
	(2.039)	(19.319)

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 a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2015 y 2014, ha ascendido a 0 y 1 miles de euros, respectivamente, de los que, a 31 de diciembre de 2015, se encontraban pendientes de pago y vencidos 21 miles de euros (21 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha amortizado este préstamo.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	356	354
Repercusión de pérdidas	-	2
Saldos al cierre del ejercicio	356	356

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
<i>Bonos preferentes Serie A2</i>	

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, CCC 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, CCC 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 2015 y 2014 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 2015, 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 2014	28.000	-	19.625
Variación neta el 15.01.15	28.000	-	161
Variación neta el 15.04.15	28.000	-	756
Variación neta el 15.07.15	28.000	-	793
Variación neta el 15.10.15	28.000	-	896
Saldos a 31 de diciembre de 2015	28.000	-	13.909

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 2015, 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	19.611	26.416	28.969	28.777	28.536	139.288	317.100

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2015 y 2014, 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 2014	-	-	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	-
Amortización de 15 de enero de 2015	-	-	-	(15.196)	-	(4.721)	-	-
Amortización de 15 de abril de 2015	-	-	-	(9.195)	-	(2.858)	-	-
Amortización de 15 de julio de 2015	-	-	-	(14.481)	-	(4.500)	-	-
Amortización de 15 de octubre de 2015	-	-	-	(8.079)	-	(2.511)	-	-
Traspasos	-	-	(46.476)	46.476	(14.443)	14.443	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2015	-	-	323.695	14.962	100.591	4.649	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 2014	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
Amortización de 15 de enero de 2015	-	-	-	-	-	(19.917)
Amortización de 15 de abril de 2015	-	-	-	-	-	(12.053)
Amortización de 15 de julio de 2015	-	-	-	-	-	(18.981)
Amortización de 15 de octubre de 2015	-	-	-	-	-	(10.590)
Traspasos	-	-	-	-	(60.919)	60.919
Saldos a 31 de diciembre de 2015	64.000	-	28.000	-	569.086	19.611

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 2015 y 2014, ha sido del 0,40% y 0,60%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2015 y 2014, por este concepto ha ascendido a 2.449 y 4.087 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 441 y 638 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, se encuentran vencidos e impagados intereses de los bonos por 17.200 y 15.407 miles de euros, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2015 y 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 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	166.596	113.641
Repercusión de pérdidas	337	52.955
Saldos al cierre del ejercicio	166.933	166.596

10. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Acreeed - Otros	5	6
Acreeedores Por Gtos. Mant. Activos Adjudicados	-	137
	5	143

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

11. 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 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldos al inicio del ejercicio	(6.498)	(8.263)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	5.213	1.765
Saldos al cierre del ejercicio	(1.285)	(6.498)

12. 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 2015 (7 miles de euros, IVA incluido, en el ejercicio 2014), único servicio prestado por dicho auditor.

13. 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 2015 y 2014 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. Derivados de cobertura

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2015, ha sido un gasto por importe de 5.381 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2014 se registraron 6.296 miles de euros de gasto.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor razonable del swap ha sido de (2.424) y de (8.140) miles de euros, respectivamente.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2015 y 2014 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

15. 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 complementado con la fiscalización que realiza la Auditoría interna del Grupo al que pertenece la sociedad gestora. El riesgo técnico está mitigado aparte de por un procedimiento muy controlado de puesta en marcha de las modificaciones informáticas por la existencia de un Plan de Contingencia de la propia Sociedad Gestora.

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Impago de Activos

Tasa Morosidad	6,74%
Tasa Fallidos	22,11%
Tasa Recuperación Fallidos	14,91%

Fondo de Reserva

Importe Inicial	28.000
Importe Mínimo	14.000
Importe Requerido Actual	28.000
Importe Actual	0

Cartera de Activos - Situación Inicial

Número Operaciones	10.635
Principal Pendiente	1.600.000
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,43%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	337

Cartera de Activos - Situación Actual
--

Número Operaciones	4.240
Principal Pendiente	409.674
Porcentaje Pendiente Amortizar	25,60%
Tipo Interés Medio Ponderado	1,63%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	235
Amortización Anticipada - TAA	5,90%

Bonos Titulización

Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,42%
Vida total residual Estimada Anticipada	12,00 años

Permuta Financiera

Margen	0,65%
--------	-------

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: **2015**

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 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				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	4.240	0031	409.674	0061	4.645	0091	482.541	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	4.240	0050	409.674	0080	4.645	0110	482.541	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: **2015**

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 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-24.948	0206	-52.473
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-300	0207	-752
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-20.329	0210	-20.830
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-27.290	0211	-47.128
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-1.190.326	0212	-1.117.459
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	409.674	0214	482.541
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,90	0215	8,09

(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: **2015**
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	103	0710	22	0720	6	0730	28	0740	11.511	0750	11.580
De 1 a 3 meses	0701	57	0711	52	0721	17	0731	69	0741	6.442	0751	6.541
De 3 a 6 meses	0703	38	0713	65	0723	22	0733	87	0743	4.689	0753	4.776
De 6 a 9 meses	0704	41	0714	60	0724	20	0734	80	0744	3.956	0754	4.036
De 9 a 12 meses	0705	41	0715	62	0725	36	0735	98	0745	5.921	0755	6.019
De 12 meses a 2 años	0706	55	0716	87	0726	55	0736	142	0746	7.730	0756	7.872
Más de 2 años	0708	1	0718	0	0728	0	0738	0	0748	152	0758	152
Total	0709	336	0719	348	0729	156	0739	504	0749	40.401	0759	40.976

(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	103	0782	22	0792	6	0802	28	0812	11.511	0822	11.580	0832	114.610			0842	10,10
De 1 a 3 meses	0773	57	0783	52	0793	17	0803	69	0813	6.442	0823	6.541	0833	9.727			0843	67,25
De 3 a 6 meses	0774	38	0784	65	0794	22	0804	87	0814	4.689	0824	4.776	0834	6.319	1854	4.483	0844	75,58
De 6 a 9 meses	0775	41	0785	60	0795	20	0805	80	0815	3.956	0825	4.036	0835	6.402	1855	5.354	0845	63,03
De 9 a 12 meses	0776	41	0786	62	0796	36	0806	98	0816	5.921	0826	6.019	0836	7.382	1856	5.390	0846	81,54
De 12 meses a 2 años	0777	55	0787	87	0797	55	0807	142	0817	7.730	0827	7.872	0837	8.552	1857	5.977	0847	92,05
Más de 2 años	0778	1	0788	0	0798	0	0808	0	0818	152	0828	152	0838	106	1858	0	0848	143,40
Total	0779	336	0789	348	0799	156	0809	504	0819	40.401	0829	40.976	0839	153.098			0849	26,76

(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 pignoradas, 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: **2015**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2015						Situación cierre anual anterior 31/12/2014						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	6,74	0869	22,11	0887	14,91	0905	10,25	0923	18,78	0941	11,98	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: **2015**

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 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				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	51	1310	177	1320	43	1330	142	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	42	1311	233	1321	56	1331	519	1341	3	1351	74
Entre 2 y 3 años	1302	74	1312	957	1322	48	1332	439	1342	5	1352	114
Entre 3 y 5 años	1303	189	1313	3.633	1323	208	1333	4.199	1343	33	1353	1.007
Entre 5 y 10 años	1304	519	1314	18.237	1324	518	1334	18.864	1344	395	1354	16.660
Superior a 10 años	1305	3.365	1315	386.437	1325	3.772	1335	458.377	1345	10.199	1355	1.582.145
Total	1306	4.240	1316	409.674	1326	4.645	1336	482.540	1346	10.635	1356	1.600.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	19,58			1327	20,37			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 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial 09/03/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	10,42	0632	9,41	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: **2015**

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 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				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	31	338.656	6,25	10.832	36	385.607	6,70	10.832	100	1.083.200	5,16
ES0345672028	SERIE A3	2.000	53	105.241	4,00	2.000	60	119.831	4,45	2.000	100	200.000	8,21
ES0345672036	SERIE B	528	100	52.800	7,00	528	100	52.800	7,40	528	100	52.800	8,80
ES0345672044	SERIE C	640	100	64.000	7,00	640	100	64.000	7,40	640	100	64.000	8,80
ES0345672051	SERIE D	280	100	28.000	7,95	280	100	28.000	8,35	280	100	28.000	9,45
Total		8006	16.280	8025	588.697	8045	16.280	8065	650.238	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: **2015**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B													Intereses				Principal pendiente							
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)		Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente	Corrección de valor por repercusión de pérdidas		9994	9995	9998	9995	9998	9995	9998	9995
ES0345672002	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,04	0,00	360		0	0	0	0	0	0	0			9994	9995	9998	9995	9998	9995	9998	9995
ES0345672010	SERIE A2	NS	EURIBOR 3M	0,13	0,08	360		78	59	0	0	234.832	103.824	338.715			9994	9995	9998	9995	9998	9995	9998	9995
ES0345672028	SERIE A3	NS	EURIBOR 3M	0,16	0,11	360		78	25	0	0	72.977	32.264	105.266	-11.192		9994	9995	9998	9995	9998	9995	9998	9995
ES0345672036	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,26	0,21	360		78	24	2.320	0	52.800	0	55.144	-52.800		9994	9995	9998	9995	9998	9995	9998	9995
ES0345672044	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,50	0,45	360		78	63	4.209	0	64.000	0	68.272	-64.000		9994	9995	9998	9995	9998	9995	9998	9995
ES0345672051	SERIE D	S	EURIBOR 3M	4,50	4,45	360		78	270	10.671	0	28.000	0	38.941	-38.941		9994	9995	9998	9995	9998	9995	9998	9995
Total									9228	441	9105	17.200	9085	452.609	9095	136.088	9115	606.338	9227	-166.933				

(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: **2015**

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 31/12/2015								Situación cierre anual anterior 31/12/2014							
			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)		
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	46.951		744.544		622		132.621		55.666		697.593		1.668		131.995	
ES0345672028	SERIE A3	17-01-2050	14.591		94.759		228		26.884		17.299		80.169		558		26.656	
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	61.542	7315	1.039.303	7325	850	7335	185.589	7345	72.965	7355	977.762	7365	2.226	7375	184.739

(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: **2015**

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	29-09-2010	MDY	B2	B1	Aaa
ES0345672028	SERIE A3	29-09-2010	MDY	B2	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	CCC	AAA
ES0345672028	SERIE A3	18-11-2014	SYP	CCC	CCC	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	29-09-2015	FCH	CCC	B	AAA
ES0345672028	SERIE A3	29-09-2015	FCH	CCC	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: **2015**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2014
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	1,23	1,54
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	75,40	77,73
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	Si

(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**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2015**

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	22.722	0200	34.010	0300	5,55	0400	7,70	1120	7,26	4.9.3.4
2. Activos Morosos por otras razones					0110	4.894	0210	1.298	0310	1,19	0410	0,29	1130	1,73	
Total Morosos					0120	27.616	0220	35.308	0320	6,74	0420	7,99	1140	8,99	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	95.925	0230	91.356	0330	6,00	0430	5,71	1050	5,87	0
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	280.954	0240	273.266	0340	17,56	0440	17,08	1160	17,33	
Total Fallidos					0150	376.879	0250	364.622	0350	23,55	0450	22,79	1200	23,20	

- (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		Ref. Folleto	
Amortización secuencial: series (4)		0500		0520		0540		0560
Serie B ES0345672036		1,50		5,55		7,26		Aptdo. 4.9.3.5 - pág. 46
Serie C ES0345672044		1,00		5,55		7,26		Aptdo. 4.9.3.5 - pág. 47
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		0506		0526		0546		0566
Serie B ES0345672036		13,20		23,55		23,20		Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 111
Serie C ES0345672044		8,90		23,55		23,20		Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 112
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	100,00	0532	5,55	0552	7,26	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: **2015**

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 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				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	111	0426	9.677	0452	124	0478	11.446	0504	253	0530	30.267
Aragón	0401	47	0427	3.055	0453	52	0479	3.779	0505	156	0531	20.080
Asturias	0402	2	0428	166	0454	2	0480	177	0506	2	0532	276
Baleares	0403	26	0429	2.850	0455	26	0481	2.964	0507	58	0533	6.914
Canarias	0404	19	0430	1.768	0456	20	0482	1.951	0508	38	0534	4.646
Cantabria	0405	4	0431	143	0457	4	0483	153	0509	6	0535	514
Castilla-León	0406	68	0432	5.408	0458	71	0484	5.929	0510	114	0536	13.067
Castilla La Mancha	0407	52	0433	3.995	0459	53	0485	4.338	0511	115	0537	13.676
Cataluña	0408	2.838	0434	289.414	0460	3.083	0486	335.896	0512	7.084	0538	1.123.053
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	31	0436	2.104	0462	33	0488	2.301	0514	43	0540	4.070
Galicia	0411	46	0437	3.318	0463	50	0489	3.905	0515	86	0541	9.005
Madrid	0412	435	0438	45.697	0464	503	0490	57.973	0516	1.181	0542	197.213
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	96	0440	6.629	0466	104	0492	7.521	0518	317	0544	37.431
Navarra	0415	21	0441	2.733	0467	27	0493	3.803	0519	72	0545	13.080
La Rioja	0416	4	0442	347	0468	6	0494	564	0520	9	0546	831
Comunidad Valenciana	0417	432	0443	31.049	0469	479	0495	38.463	0521	1.082	0547	121.869
País Vasco	0418	8	0444	1.321	0470	8	0496	1.378	0522	19	0548	4.008
Total España	0419	4.240	0445	409.674	0471	4.645	0497	482.541	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	4.240	0450	409.674	0475	4.645	0501	482.541	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: **2015**

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 31/12/2015						Situación cierre anual anterior 31/12/2014						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	4.240	0577	409.674	0583	409.674	0600	4.645	0606	482.541	0611	482.541	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	4.240			0588	409.674	0605	4.645			0616	482.541	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: **2015**

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 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				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	1.578	1110	70.791	1120	1.537	1130	70.103	1140	2.020	1150	118.550
40% - 60%	1101	1.029	1111	93.774	1121	1.057	1131	96.357	1141	1.360	1151	149.703
60% - 80%	1102	1.238	1112	178.703	1122	1.172	1132	165.360	1142	1.866	1152	265.663
80% - 100%	1103	258	1113	43.704	1123	525	1133	89.109	1143	5.389	1153	1.066.084
100% - 120%	1104	32	1114	4.326	1124	63	1134	8.833	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	30	1115	4.664	1125	66	1135	10.223	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	38	1116	6.528	1126	83	1136	15.430	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	37	1117	7.185	1127	142	1137	27.125	1147	0	1157	0
Total	1108	4.240	1118	409.675	1128	4.645	1138	482.540	1148	10.635	1158	1.600.000
Media ponderada (%)			1119	64,79			1139	73,95			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: **2015**

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	2.554		272.997		0,91		1,14	
Mibor 1 Año	18		535		0,98		1,18	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1		0		0,00		0,00	
Préstamos Hipotecarios Entidades	1.667		136.142		0,31		2,63	
Total	1405	4.240	1415	409.674	1425	0,71	1435	1,63

(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: **2015**

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 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				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	852	1521	83.664	1542	85	1563	9.803	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1.541	1522	167.552	1543	1.726	1564	189.699	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	196	1523	24.730	1544	924	1565	111.663	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	476	1524	37.943	1545	28	1566	3.204	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	1.066	1525	88.286	1546	37	1567	3.652	1588	11	1609	2.156
3% - 3,49%	1505	103	1526	7.225	1547	954	1568	85.484	1589	222	1610	42.360
3,5% - 3,99%	1506	5	1527	275	1548	860	1569	77.443	1590	1.869	1611	285.212
4% - 4,49%	1507	0	1528	0	1549	26	1570	1.306	1591	2.900	1612	395.895
4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1550	4	1571	286	1592	4.569	1613	725.947
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	1.046	1614	147.677
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	0	1573	0	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	4.240	1541	409.675	1562	4.645	1583	482.540	1604	10.635	1625	1.600.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	1,63			9584	2,14			1626	4,43
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,40			9585	0,60			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: 2015	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	

CUADRO F	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Situación inicial 09/03/2007			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Concentración												
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,32			2030	1,17			2060	0,56		
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: **2015**

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 31/12/2015						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	588.697	3110	588.697	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	588.697	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 2015

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 31/12/2015

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	4.237	100,000000%	407.709.432,42	100,000000%	1,630883%	0,709183	64,545506	235,159312	06/08/2035
Total por tipo de garantía:	4.237	100,000000%	407.709.432,42	100,000000%	1,630883%	0,709183	64,545506	235,159312	06/08/2035
Total cartera	4.237	100,000000%	407.709.432,42	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>					1,630883	0,709183	64,545506	235,159312	06/08/2035
<i>Media simple:</i>					1,715725	0,674311	50,749547	194,561706	18/03/2032
<i>Mínimo:</i>					0,498000	0,003000	0,078642	1,018480	31/01/2016
<i>Máximo:</i>					3,891000	2,500000	217,728150	372,008214	31/12/2046

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2015

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
2016	52	1,227283%	168.284,06	0,041275%	1,841296%	0,655532	6,382690	8,684392	20/09/2016
2017	43	1,014869%	241.335,84	0,059193%	2,104017%	0,553391	7,334027	19,042319	02/08/2017
2018	76	1,793722%	942.608,05	0,231196%	1,571090%	0,683685	12,541242	30,197007	07/07/2018
2019	122	2,879396%	2.114.645,88	0,518665%	1,787251%	0,563290	17,027652	42,679483	22/07/2019
2020	68	1,604909%	1.612.099,28	0,395404%	1,749908%	0,545094	21,153230	55,264959	08/08/2020
2021	110	2,596177%	2.982.688,00	0,731572%	1,629924%	0,713364	20,618467	66,289574	10/07/2021
2022	66	1,557706%	1.800.457,63	0,441603%	1,754887%	0,676141	23,113900	78,753235	24/07/2022
2023	95	2,242152%	3.294.259,42	0,807992%	1,587282%	0,618107	25,169294	90,892648	29/07/2023
2024	167	3,941468%	6.025.573,33	1,477909%	1,709265%	0,561878	31,273619	102,403459	13/07/2024
2025	87	2,053340%	4.170.698,71	1,022959%	1,620625%	0,661141	33,644925	114,428688	14/07/2025
2026	128	3,021005%	6.473.465,76	1,587765%	1,684144%	0,605313	34,582887	124,940454	30/05/2026
2027	74	1,746519%	3.748.667,28	0,919446%	1,655894%	0,594293	36,235755	139,100760	04/08/2027
2028	89	2,100543%	4.908.074,73	1,203817%	1,647209%	0,688038	43,105159	149,874577	27/06/2028
2029	184	4,342695%	11.173.670,05	2,740596%	1,605842%	0,637568	45,521440	162,566232	18/07/2029
2030	169	3,988671%	10.069.891,89	2,469870%	2,000632%	0,574993	51,030416	174,200564	07/07/2030
2031	178	4,201086%	14.855.166,66	3,643567%	1,691748%	0,672126	49,930272	185,612129	20/06/2031
2032	140	3,304225%	10.329.171,37	2,533464%	1,853892%	0,610230	53,752273	198,564929	18/07/2032
2033	181	4,271890%	15.536.131,46	3,810589%	1,592150%	0,636393	55,208384	210,311742	10/07/2033
2034	338	7,977342%	32.408.575,21	7,948939%	1,396686%	0,680383	57,718515	222,178491	07/07/2034
2035	464	10,951145%	61.404.898,35	15,060946%	1,454866%	0,759718	69,210618	235,448467	14/08/2035
2036	1.015	23,955629%	148.801.064,31	36,496841%	1,716607%	0,735783	72,573368	244,548886	17/05/2036
2037	5	0,118008%	776.363,09	0,190421%	1,683202%	0,589469	58,366547	258,184936	07/07/2037
2038	7	0,165211%	940.818,80	0,230757%	1,742317%	0,551046	62,562698	269,770470	24/06/2038
2039	5	0,118008%	817.307,87	0,200463%	1,036846%	0,751153	59,789912	280,848063	27/05/2039
2040	22	0,519235%	2.969.071,81	0,728232%	1,567928%	0,685613	64,388787	296,387330	11/09/2040
2041	88	2,076941%	14.233.219,10	3,491020%	1,418273%	0,738806	71,444576	305,025672	01/06/2041
2042	3	0,070805%	500.476,32	0,122753%	1,616930%	0,591075	69,614265	316,982477	31/05/2042
2043	8	0,188813%	1.069.802,42	0,262393%	1,711929%	0,835995	65,058157	330,813521	26/07/2043
2044	9	0,212414%	1.341.244,58	0,328971%	1,380825%	1,105361	83,008830	342,478891	15/07/2044
2045	29	0,684447%	4.961.291,43	1,216869%	1,570414%	0,735234	80,697838	357,315229	10/10/2045
2046	215	5,074345%	37.038.409,73	9,084511%	1,686532%	0,739720	82,917070	365,029879	02/06/2046
Total cartera	4.237	100,000000%	407.709.432,42	100,000000%					
Media ponderada:					1,630883	0,709183	64,545506	235,159312	06/08/2035
Media simple:					1,715725	0,674311	50,749547	194,561706	18/03/2032
Mínimo:					0,498000	0,003000	0,078642	1,018480	31/01/2016

Tipos de Interés, Margen, Límites, Principal/Tasación y Vida Residual, son media ponderadas por el Principal Pendiente

HIPOCAT 11 FTA

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2015

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
		<i>Máximo:</i>	<i>903.723,78</i>		<i>3.891000</i>	<i>2.500000</i>	<i>217,728150</i>	<i>372.008214</i>	<i>31/12/2046</i>

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2015

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	20	0,472032%	1.750.537,69	0,429359%	1,518436%	0,935565	80,231631	218,275459	10/03/2034
11	Cádiz	19	0,448430%	1.711.475,46	0,419778%	1,254678%	0,946626	72,332701	246,848281	26/07/2036
14	Córdoba	12	0,283219%	742.131,85	0,182025%	1,402891%	0,914129	57,368487	228,398872	12/01/2035
18	Granada	8	0,188813%	655.422,94	0,160757%	1,685060%	0,877180	57,520952	203,982493	30/12/2032
21	Huelva	13	0,306821%	851.168,76	0,208768%	1,364679%	0,727046	59,531982	220,118999	05/05/2034
23	Jaén	4	0,094406%	362.407,34	0,088889%	0,992854%	0,743399	65,078602	226,007645	31/10/2034
29	Málaga	7	0,165211%	735.312,53	0,180352%	1,466598%	0,819812	69,888982	203,205623	06/12/2032
41	Sevilla	28	0,660845%	2.819.875,35	0,691638%	1,593503%	0,677048	66,829369	259,201496	06/08/2037
01	Andalucía	111	2,619778%	9.628.331,92	2,361567%	1,458639%	0,821685	68,404074	234,450982	15/07/2035
44	Teruel	7	0,165211%	448.958,69	0,110117%	1,166530%	0,529087	49,794360	184,880772	28/05/2031
50	Zaragoza	40	0,944064%	2.586.967,42	0,634513%	1,492769%	0,975957	74,335277	220,776695	25/05/2034
02	Aragón	47	1,109275%	3.035.926,11	0,744630%	1,444524%	0,909873	70,706118	215,468335	14/12/2033
33	Asturias	2	0,047203%	164.976,12	0,040464%	0,925052%	0,605292	47,910322	183,994914	01/05/2031
03	Asturias	2	0,047203%	164.976,12	0,040464%	0,925052%	0,605292	47,910322	183,994914	01/05/2031
07	Baleares	26	0,613642%	2.837.053,48	0,695852%	1,544479%	0,817552	66,663683	238,208120	06/11/2035
04	Baleares	26	0,613642%	2.837.053,48	0,695852%	1,544479%	0,817552	66,663683	238,208120	06/11/2035
35	Las Palmas	6	0,141610%	517.984,60	0,127047%	1,544573%	1,075817	63,647924	231,354514	12/04/2035
38	Sta. Cruz Tenerife	13	0,306821%	1.243.465,18	0,304988%	1,134565%	0,863560	60,907995	255,615738	19/04/2037
05	Canarias	19	0,448430%	1.761.449,78	0,432036%	1,255135%	0,925978	61,713718	248,481308	14/09/2036
39	Cantabria	4	0,094406%	141.203,66	0,034633%	2,492479%	0,361662	50,217410	155,464284	14/12/2028
06	Cantabria	4	0,094406%	141.203,66	0,034633%	2,492479%	0,361662	50,217410	155,464284	14/12/2028
08	Barcelona	2.372	55,983007%	248.986.235,05	61,069530%	1,695374%	0,649368	63,631729	239,490409	15/12/2035
17	Girona	180	4,248289%	18.467.034,89	4,529460%	1,727073%	0,710323	72,887768	241,312205	09/02/2036
25	Lleida	109	2,572575%	6.779.243,44	1,662763%	1,671273%	0,633556	53,242297	206,945941	30/03/2033
43	Tarragona	175	4,130281%	13.861.248,31	3,399786%	1,663726%	0,730583	62,396985	230,439462	15/03/2035
07	Catalunya	2.836	66,934152%	288.093.761,69	70,661540%	1,695316%	0,656811	63,921163	238,405897	12/11/2035
01	Alava	6	0,141610%	1.015.259,46	0,249015%	0,918935%	0,697523	55,889771	238,385972	12/11/2035
48	Vizcaya	2	0,047203%	296.736,20	0,072781%	1,294934%	0,999668	75,097769	242,487115	16/03/2036
08	Euskadi	8	0,188813%	1.311.995,66	0,321797%	1,003975%	0,765859	60,234076	239,313535	10/12/2035
06	Badajoz	29	0,684447%	1.896.069,16	0,465054%	1,212390%	0,837225	58,271291	214,909243	27/11/2033

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2015

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
10	Cáceres	2	0,047203%	196.052,34	0,048086%	1,143317%	0,982013	72,857240	240,275689	08/01/2036
09	Extremadura	31	0,731650%	2.092.121,50	0,513140%	1,205918%	0,850793	59,638137	217,286328	08/02/2034
15	A Coruña	9	0,212414%	625.194,10	0,153343%	1,279830%	0,788271	63,051453	262,319763	09/11/2037
27	Lugo	6	0,141610%	267.914,48	0,065712%	1,106541%	0,674435	38,663578	158,223886	08/03/2029
32	Orense	21	0,495634%	1.455.076,59	0,356891%	1,408240%	0,905375	59,657317	213,717692	22/10/2033
36	Pontevedra	10	0,236016%	945.350,38	0,231869%	1,598580%	0,776198	67,776504	240,880917	27/01/2036
10	Galicia	46	1,085674%	3.293.535,55	0,807814%	1,413957%	0,827282	60,924327	226,226104	07/11/2034
05	Avila	3	0,070805%	175.858,15	0,043133%	1,514730%	1,064004	78,978475	235,478823	15/08/2035
09	Burgos	6	0,141610%	874.168,56	0,214410%	0,945175%	0,752576	63,858050	222,793152	25/07/2034
24	Leon	5	0,118008%	300.499,20	0,073704%	1,652388%	0,542175	54,898182	225,277829	09/10/2034
34	Palencia	4	0,094406%	289.324,06	0,070963%	1,695809%	1,026922	130,707424	296,232280	07/09/2040
37	Salamanca	13	0,306821%	752.185,53	0,184491%	1,294504%	0,770059	59,235640	239,935603	29/12/2035
40	Segovia	13	0,306821%	1.038.677,50	0,254759%	1,648220%	0,696056	65,721765	255,256577	08/04/2037
42	Soria	9	0,212414%	568.271,69	0,139382%	0,971752%	0,764872	53,117655	212,411624	12/09/2033
47	Valladolid	10	0,236016%	998.004,41	0,244783%	1,272395%	0,780548	65,065123	276,485631	15/01/2039
49	Zamora	5	0,118008%	385.177,23	0,094473%	1,330197%	0,993930	67,030335	293,678950	21/06/2040
11	Castilla-León	68	1,604909%	5.382.166,33	1,320099%	1,319155%	0,781046	66,475905	249,887811	27/10/2036
28	Madrid	435	10,266698%	45.449.713,34	11,147575%	1,429199%	0,818180	64,055066	223,780554	24/08/2034
12	Madrid	435	10,266698%	45.449.713,34	11,147575%	1,429199%	0,818180	64,055066	223,780554	24/08/2034
02	Albacete	7	0,165211%	621.829,13	0,152518%	1,096622%	0,882087	64,183930	259,825986	25/08/2037
13	Ciudad Real	6	0,141610%	178.555,15	0,043795%	2,710376%	0,290361	48,573287	151,493031	15/08/2028
16	Cuenca	19	0,448430%	808.526,02	0,198309%	2,260601%	0,878655	58,562751	206,963774	30/03/2033
19	Guadalajara	9	0,212414%	1.107.165,74	0,271558%	1,447062%	0,842352	61,371313	224,517839	16/09/2034
45	Toledo	11	0,259618%	1.258.987,57	0,308795%	1,632459%	0,896278	65,261990	227,868686	27/12/2034
13	Castilla La Mancha	52	1,227283%	3.975.063,61	0,974975%	1,673181%	0,848237	61,897426	224,251789	08/09/2034
30	Murcia	95	2,242152%	6.593.806,96	1,617281%	1,594462%	0,847943	69,240641	223,641741	20/08/2034
14	Murcia	95	2,242152%	6.593.806,96	1,617281%	1,594462%	0,847943	69,240641	223,641741	20/08/2034
31	Navarra	21	0,495634%	2.719.902,81	0,667118%	1,094328%	0,803325	73,633530	267,304332	10/04/2038
15	Navarra	21	0,495634%	2.719.902,81	0,667118%	1,094328%	0,803325	73,633530	267,304332	10/04/2038
26	La Rioja	4	0,094406%	345.393,37	0,084716%	1,725025%	0,706465	53,248410	228,926763	28/01/2035

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2015

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
16	La Rioja	4	0,094406%	345.393,37	0,084716%	1,725025%	0,706465	53,248410	228,926763	28/01/2035
03	Alicante	85	2,006136%	6.570.513,54	1,611568%	1,593330%	0,822598	69,494498	231,692422	22/04/2035
12	Castellon	64	1,510503%	3.871.016,36	0,949455%	1,544684%	0,875386	62,311109	226,291399	09/11/2034
46	Valencia	283	6,679254%	20.441.500,63	5,013742%	1,626623%	0,883375	69,554647	220,935463	30/05/2034
17	Comunidad Valenciana	432	10,195893%	30.883.030,53	7,574765%	1,609269%	0,869443	68,633913	223,895395	28/08/2034
Total cartera		4.237	100,000000%	407.709.432,42	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>						1,630883	0,709183	64,545506	235,159312	06/08/2035
<i>Media simple:</i>				96.225,97		1,715725	0,674311	50,749547	194,561706	18/03/2032
<i>Mínimo:</i>				210,30		0,498000	0,003000	0,078642	1,018480	31/01/2016
<i>Máximo:</i>				903.723,78		3,891000	2,500000	217,728150	372,008214	31/12/2046

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 €	13.828.740,00 €	13.828.740,00 €	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 €	32.702.280,00 €	32.702.280,00 €	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 €	36.306.520,00 €	36.306.520,00 €	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 €	20.536.180,00 €	20.536.180,00 €	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 €	23.828.960,00 €	23.828.960,00 €	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 €	26.759.940,00 €	26.759.940,00 €	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 €	46.037.380,00 €	46.037.380,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	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			
15/10/2015	0,1110%	9,08 €	7,31 €	98.354,56 €	0,00	745,81 €	31.264,42 €	31,26%	8.078.613,92 €	338.656.197,44 €	111.902.900,64 €	8.078.613,92 €	103.824.286,72 €
15/07/2015	0,1410%	11,89 €	9,57 €	128.792,48 €	0,00	1.336,91 €	32.010,23 €	32,01%	14.481.409,12 €	346.734.811,36 €	114.934.019,20 €	14.481.409,12 €	100.452.610,08 €
15/04/2015	0,2010%	17,18 €	13,74 €	186.093,76 €	0,00	848,90 €	33.347,14 €	33,35%	9.195.284,80 €	361.216.220,48 €	108.657.633,44 €	9.195.284,80 €	99.462.348,64 €
15/01/2015	0,2120%	19,29 €	15,43 €	208.949,28 €	0,00	1.402,85 €	34.196,04 €	34,20%	15.195.671,20 €	370.411.505,28 €	107.851.191,04 €	15.195.671,20 €	92.655.519,84 €
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			
15/10/2015	0,1410%	19,41 €	15,63 €	38.820,00 €	0,00	1.255,26 €	52.620,37 €	52,62%	2.510.520,00 €	105.240.740,00 €	34.775.000,00 €	2.510.520,00 €	32.264.480,00 €
15/07/2015	0,1710%	24,26 €	19,53 €	48.520,00 €	0,00	2.250,13 €	53.875,63 €	53,88%	4.500.260,00 €	107.751.260,00 €	35.716.920,00 €	4.500.260,00 €	31.216.660,00 €
15/04/2015	0,2310%	33,24 €	26,59 €	66.480,00 €	0,00	1.428,76 €	56.125,76 €	56,13%	2.857.520,00 €	112.251.520,00 €	33.766.440,00 €	2.857.520,00 €	30.908.920,00 €
15/01/2015	0,2420%	37,05 €	29,64 €	74.100,00 €	0,00	2.361,11 €	57.554,52 €	57,55%	4.722.220,00 €	115.109.040,00 €	33.515.860,00 €	4.722.220,00 €	28.793.640,00 €
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			
15/10/2015	0,2410%	61,59 €	49,58 €	0,00 €	32.519,52	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	0,2710%	68,50 €	55,14 €	0,00 €	36.168,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	0,2710%	68,50 €	55,14 €	0,00 €	36.168,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2015	0,3310%	82,75 €	66,20 €	0,00 €	43.692,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2015	0,3420%	87,40 €	69,92 €	0,00 €	46.147,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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			
15/10/2015	0,4810%	122,92 €	98,95 €	0,00 €	78.668,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	0,5110%	129,17 €	103,98 €	0,00 €	82.668,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2015	0,5710%	142,75 €	114,20 €	0,00 €	91.360,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2015	0,5820%	148,73 €	118,98 €	0,00 €	95.187,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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			
15/10/2015	4,4810%	1.145,14 €	921,84 €	0,00 €	320.639,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	4,5110%	1.140,28 €	917,93 €	0,00 €	319.278,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2015	4,5710%	1.142,75 €	914,20 €	0,00 €	319.970,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2015	4,5820%	1.170,96 €	936,77 €	0,00 €	327.868,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 2015)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2015	265.356,36 €	110.058,99 €	375.415,35 €	-293.243,07 €	-136.561,63 €	-429.804,70 €	544.452,14 €	337.419,41 €	881.871,55 €
02-2015	339.880,39 €	148.488,29 €	488.368,68 €	-348.638,72 €	-165.892,51 €	-514.531,23 €	535.693,81 €	320.015,19 €	855.709,00 €
03-2015	339.958,31 €	131.190,92 €	471.149,23 €	-363.575,06 €	-156.089,76 €	-519.664,82 €	512.077,06 €	295.116,35 €	807.193,41 €
04-2015	396.725,68 €	151.119,22 €	547.844,90 €	-421.484,00 €	-169.842,98 €	-591.326,98 €	487.318,74 €	276.392,59 €	763.711,33 €
05-2015	313.861,40 €	128.541,82 €	442.403,22 €	-326.493,91 €	-137.822,48 €	-464.316,39 €	474.686,23 €	267.111,93 €	741.798,16 €
06-2015	452.921,01 €	199.839,75 €	652.760,76 €	-509.439,70 €	-245.124,57 €	-754.564,27 €	418.167,54 €	221.827,11 €	639.994,65 €
07-2015	403.719,51 €	150.093,18 €	553.812,69 €	-396.057,00 €	-155.558,59 €	-551.615,59 €	425.830,05 €	216.361,70 €	642.191,75 €
08-2015	231.715,86 €	68.536,94 €	300.252,80 €	-232.676,81 €	-81.504,76 €	-314.181,57 €	424.869,10 €	203.393,88 €	628.262,98 €
09-2015	378.771,70 €	111.686,55 €	490.458,25 €	-406.363,45 €	-133.945,99 €	-540.309,44 €	397.277,35 €	181.134,44 €	578.411,79 €
10-2015	408.358,81 €	139.755,53 €	548.114,34 €	-412.912,93 €	-145.861,29 €	-558.774,22 €	392.723,23 €	175.028,68 €	567.751,91 €
11-2015	305.507,24 €	96.928,38 €	402.435,62 €	-334.595,95 €	-109.694,73 €	-444.290,68 €	363.634,52 €	162.262,33 €	525.896,85 €
12-2015	405.834,55 €	130.016,54 €	535.851,09 €	-421.801,67 €	-136.676,17 €	-558.477,84 €	347.667,40 €	155.602,70 €	503.270,10 €
TOTAL VIDA FONDO	56.514.389,49 €	76.854.300,68 €	133.368.690,17 €	-56.166.722,09 €	-76.698.697,98 €	-132.865.420,07 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2015)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2015	106.072,81 €	141.410,23 €	4.314.034,46 €	49.226,64 €	28.340,29 €	101.328,45 €	756.850,20 €	6.427,73 €
02/2015	127.403,87 €	148.660,17 €	2.686.946,11 €	46.753,77 €	34.335,05 €	136.135,48 €	1.524.751,29 €	7.133,61 €
03/2015	163.109,02 €	160.710,85 €	2.459.054,70 €	45.062,10 €	68.076,93 €	151.976,49 €	1.121.441,00 €	4.463,26 €
04/2015	182.815,01 €	161.604,43 €	2.095.496,26 €	37.706,15 €	57.674,55 €	162.276,55 €	1.104.331,57 €	5.794,21 €
05/2015	296.243,72 €	266.130,28 €	1.023.917,00 €	40.796,27 €	198.579,29 €	284.795,86 €	2.678.456,52 €	15.899,06 €
06/2015	288.821,07 €	330.231,93 €	705.731,49 €	24.215,27 €	164.918,32 €	347.612,12 €	2.464.904,68 €	23.025,33 €
07/2015	192.994,28 €	237.060,07 €	883.791,02 €	37.641,41 €	104.317,87 €	258.302,35 €	1.666.141,10 €	11.854,40 €
08/2015	61.502,47 €	73.051,39 €	2.101.512,15 €	22.243,17 €	37.203,71 €	54.938,53 €	256.809,27 €	6.967,83 €
09/2015	161.316,58 €	181.338,43 €	2.414.851,82 €	25.028,87 €	86.123,52 €	177.383,99 €	1.280.681,11 €	6.611,96 €
10/2015	155.611,07 €	173.290,58 €	1.770.862,47 €	37.316,73 €	51.164,34 €	172.351,98 €	1.106.735,08 €	1.373,14 €
11/2015	238.232,89 €	266.759,33 €	978.986,96 €	26.997,58 €	162.583,60 €	273.821,87 €	1.902.365,78 €	11.738,90 €
12/2015	276.016,93 €	326.613,89 €	1.045.569,28 €	22.503,27 €	80.226,56 €	334.975,64 €	1.819.259,81 €	20.691,64 €
TOTAL	2.250.139,72 €	2.466.861,58 €	22.480.753,72 €	415.491,23 €	1.073.544,03 €	2.455.899,31 €	17.682.727,41 €	121.981,07 €

Cartera por Índices a 31/12/2015

Índice (1)			Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
Índice	ER1A	Euribor 1 año	2.554	60,278499%	271.679.867,13	66,635659%	1,135442%	0,907126	63,281275	237,601348	19/10/2035
Índice	IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	1.665	39,296672%	135.500.499,83	33,234576%	2,626026%	0,311232	67,198782	230,765268	25/03/2035
Índice	MB1A	Mibor 1 Año	18	0,424829%	529.065,46	0,129765%	1,175589%	0,983577	34,201507	106,523391	15/11/2024
Total cartera			4.237	100%	407.709.432,42	100%					
Media ponderada:							1,630883	0,709183	64,545506	235,159312	06/08/2035
Media simple:							1,715725	0,674311	50,749547	194,561706	18/03/2032
Mínimo:							0,498000	0,003000	0,078642	1,018480	31/01/2016
Máximo:							3,891000	2,500000	217,728150	372,008214	31/12/2046

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2015

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1995	1	0,023602%	10.403,76	0,002552%	1,005000%	0,750000	5,781262	17,971253	30/06/2017
1996	6	0,141610%	19.074,68	0,004678%	2,475280%	0,810734	8,491916	10,582439	17/11/2016
1997	24	0,566439%	680.853,67	0,166995%	2,139537%	0,879593	36,428323	111,048458	02/04/2025
1998	20	0,472032%	729.946,91	0,179036%	2,412452%	0,637809	46,168381	137,763269	24/06/2027
1999	179	4,224687%	4.837.656,71	1,186545%	2,517287%	0,461024	42,532749	121,994600	01/03/2026
2000	183	4,319094%	6.049.113,58	1,483683%	2,635618%	0,394288	48,247192	146,479473	15/03/2028
2001	126	2,973802%	4.461.696,56	1,094332%	2,459673%	0,465820	44,497004	152,995989	30/09/2028
2002	182	4,295492%	8.014.234,31	1,965673%	2,186600%	0,495621	46,275894	172,361374	12/05/2030
2003	339	8,000944%	16.760.280,73	4,110840%	1,523255%	0,667610	44,018129	174,197490	07/07/2030
2004	655	15,459051%	42.593.202,73	10,446951%	1,321188%	0,665273	47,997427	191,229187	08/12/2031
2005	651	15,364645%	77.205.692,81	18,936450%	1,433140%	0,758300	65,658443	229,939743	28/02/2035
2006	1.871	44,158603%	246.347.275,97	60,422266%	1,674796%	0,727901	70,383369	257,127214	04/06/2037
Total cartera	4.237	100,000000%	407.709.432,42	100,000000%					
Media ponderada:					1,630883	0,709183	64,545506	235,159312	06/08/2035
Media simple:					1,715725	0,674311	50,749547	194,561706	18/03/2032
Mínimo:					0,498000	0,003000	0,078642	1,018480	31/01/2016
Máximo:					3,891000	2,500000	217,728150	372,008214	31/12/2046

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2015

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
0,00	0,49	1	0,023602%	106.904,71	0,026221%	0,200000	39,350647	242,989733	31/03/2036
0,50	0,99	851	20,084966%	83.125.823,67	20,388497%	0,657761	50,027715	221,351186	11/06/2034
1,00	1,49	1.541	36,370073%	166.775.842,81	40,905564%	0,971842	66,407416	242,458952	15/03/2036
1,50	1,99	196	4,625915%	24.611.051,13	6,036419%	1,244816	90,453203	265,840830	25/02/2038
2,00	2,49	476	11,234364%	37.761.397,51	9,261841%	0,209909	58,898580	226,607829	18/11/2034
2,50	2,99	1.065	25,135709%	87.868.633,58	21,551778%	0,335395	69,212920	231,288905	10/04/2035
3,00	3,49	102	2,407364%	7.186.457,27	1,762642%	0,549000	73,261202	213,345540	11/10/2033
3,50	3,99	5	0,118008%	273.321,74	0,067038%	1,403392	71,281546	214,062864	02/11/2033
Total cartera		4.237	100,000000%	407.709.432,42	100,000000%				
Media Ponderada:						0,709183	64,545506	235,159312	06/08/2035
Media Simple:				96.225,97		0,674311	50,749547	194,561706	18/03/2032
Mínimo:				210,30		0,003000	0,078642	1,018480	31/01/2016
Máximo:				903.723,78		2,500000	217,728150	372,008214	31/12/2046

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2015

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
0,00	49.999,99	1.390	32,806231%	36.208.480,82	8,880952%	1,903555%	0,594092	31,901989	136,214236	08/05/2027
50.000,00	99.999,99	1.066	25,159311%	78.215.189,50	19,184052%	1,616609%	0,685499	48,897594	204,729866	21/01/2033
100.000,00	149.999,99	830	19,589332%	103.202.004,03	25,312636%	1,534714%	0,752104	65,695258	241,734479	22/02/2036
150.000,00	199.999,99	621	14,656597%	107.348.190,92	26,329582%	1,685307%	0,714011	75,238108	259,400567	13/08/2037
200.000,00	249.999,99	224	5,286759%	49.203.439,87	12,068261%	1,737244%	0,727737	79,463605	269,172434	06/06/2038
250.000,00	299.999,99	62	1,463300%	16.746.805,99	4,107535%	1,467425%	0,703288	81,439046	274,162898	05/11/2038
300.000,00	349.999,99	23	0,542837%	7.368.795,20	1,807364%	1,394476%	0,697036	72,320443	280,354738	12/05/2039
350.000,00	399.999,99	11	0,259618%	4.048.906,62	0,993086%	1,196416%	0,774067	81,427283	244,384078	12/05/2036
400.000,00	449.999,99	4	0,094406%	1.701.571,20	0,417349%	1,058677%	0,824640	65,941707	238,022436	01/11/2035
450.000,00	499.999,99	1	0,023602%	481.404,03	0,118075%	0,898000%	0,600000	66,359125	182,965092	31/03/2031
500.000,00	549.999,99	2	0,047203%	1.032.600,36	0,253269%	1,076411%	0,868352	51,519202	245,913571	28/06/2036
550.000,00	599.999,99	1	0,023602%	572.121,89	0,140326%	0,898000%	0,600000	52,391941	230,965092	31/03/2035
650.000,00	699.999,99	1	0,023602%	676.198,21	0,165853%	0,930000%	0,750000	74,446764	233,954825	30/06/2035
900.000,00	949.999,99	1	0,023602%	903.723,78	0,221659%	0,661000%	0,500000	72,589363	231,950719	30/04/2035
Total cartera		4.237	100,000000%	407.709.432,42	100,000000%					
		Media ponderada:				1,630883	0,709183	64,545506	235,159312	06/08/2035
		Media simple:		96.225,97		1,715725	0,674311	50,749547	194,561706	18/03/2032
		Mínimo:		210,30		0,498000	0,003000	0,078642	1,018480	31/01/2016
		Máximo:		903.723,78		3,891000	2,500000	217,728150	372,008214	31/12/2046

Tasa de Prepago a 31/12/2015

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
31/01/2015	472.179.278,75	29,511204%	2.090.095,90	0,43515335%	5,09865876%	0,53931432%	6,28321381%	0,60710156%	7,04681711%	0,68596066%	7,92796276%	0,65839163%	7,62078978%
28/02/2015	465.567.504,96	29,097968%	2.055.701,94	0,43536471%	5,10107628%	0,48623083%	5,68123403%	0,60809574%	7,05797373%	0,68587461%	7,92700546%	0,65403316%	7,57214206%
31/03/2015	460.125.783,16	28,757861%	1.186.648,76	0,25488221%	3,01607190%	0,37144588%	4,36740709%	0,55989007%	6,51559913%	0,66298854%	7,67207358%	0,64872309%	7,51284099%
30/04/2015	456.743.137,16	28,546445%	3.145.701,94	0,68366131%	7,90237932%	0,45301147%	5,30271739%	0,48827009%	5,70442502%	0,63753180%	7,38774644%	0,64586536%	7,48091247%
31/05/2015	446.159.045,94	27,884940%	3.912.496,02	0,85660751%	9,80856307%	0,59382733%	6,89773746%	0,52983435%	6,17596757%	0,60431203%	7,01550678%	0,64399149%	7,45997078%
30/06/2015	439.695.086,81	27,480942%	3.654.287,83	0,81905497%	9,39776625%	0,78215662%	8,99245594%	0,56466464%	6,56944821%	0,59003001%	6,85505033%	0,64187087%	7,43626634%
31/07/2015	434.517.161,33	27,157322%	2.345.054,01	0,53333641%	6,21559930%	0,72866735%	8,40195080%	0,58379701%	6,78494402%	0,57448499%	6,68011586%	0,63827136%	7,39601794%
31/08/2015	430.076.764,54	26,879797%	652.129,37	0,15008138%	1,78618461%	0,49943339%	5,83128455%	0,54051898%	6,29683393%	0,55558074%	6,46697274%	0,63277685%	7,33454944%
30/09/2015	424.300.132,10	26,518757%	1.424.096,30	0,33112607%	3,90194033%	0,33630746%	3,96187228%	0,55584194%	6,46992083%	0,53966128%	6,28713675%	0,62828089%	7,28422406%
31/10/2015	417.800.247,25	26,112515%	2.872.932,37	0,67709910%	7,82932990%	0,38111791%	4,47875685%	0,54978267%	6,40151083%	0,50400156%	5,88315196%	0,62553591%	7,25348602%
30/11/2015	412.697.207,23	25,793575%	2.212.084,89	0,52945993%	6,17172950%	0,50705913%	5,91785329%	0,49777895%	5,81249337%	0,49912244%	5,82775303%	0,62210084%	7,21500711%
31/12/2015	407.709.432,42	25,481839%	1.947.465,88	0,47188734%	5,51796821%	0,55555782%	6,46671413%	0,43894422%	5,14200942%	0,49009443%	5,72516755%	0,61843768%	7,17395710%

(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 2015 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 80 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OM0634576 al OM0634655 ambos inclusive, más esta hoja número OK5222996 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 17 de marzo de 2016.

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