

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 2012, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 22 de marzo de 2013 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 12 de abril de 2013.

D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Consejero /

~~D. Jordi Ruiz-Kaiser Barceló~~
Consejero /

D. Josep Alfadill Colat
Consejero /

~~D. Jose Maria Panicello Prime~~
Consejero

~~D. Carlos Paz Rubio~~
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 11, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012 y 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 anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

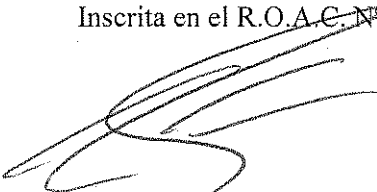
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 11, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre los siguientes aspectos detallados en las cuentas anuales adjuntas:

- Tal y como se indica en la Nota 9 de la memoria adjunta, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución del Fondo, al 31 de diciembre de 2012 se había dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido, situándose éste por debajo del mínimo requerido a dicha fecha. Por otra parte, tal y como se indica en la Nota 3.g. de la Memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.
- De acuerdo con lo señalado en 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. No obstante, teniendo en cuenta la inestabilidad actual del mercado inmobiliario, el valor al que finalmente serán liquidados dichos activos podría variar con respecto al valor por el que están registrados al 31 de diciembre de 2012, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Antonio Pérez

12 de abril de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any 2013 Num. 20/13/04823
IMPORT COL·LEGIAL 96,00 EUR

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

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2012	31.12.2011 (*)	PASIVO	31.12.2012	31.12.2011 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	656.832	701.679	A)PASIVO NO CORRIENTE	543.853	651.616
I. Activos Financieros a L/P	656.832	701.679	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	543.853	651.616
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	656.832	701.679	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	520.159	608.313
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	450.494	541.404
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	595.294	686.204	1.2 Series subordinadas	144.800	144.800
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(75.135)	(77.891)
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Interes 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 Interes y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	23.694	43.303
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	23.694	43.303
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	65.420	16.684	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3.882)	(1.209)			
2.22 Interes 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	189.234	143.108
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
			V. Provisiones a c/p	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	52.321	49.487	VI. Pasivos financieros a c/p	189.080	143.034
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	13.032	4.661	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 10)	200	123
V. Activos financieros a c/p	28.338	28.971	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	186.354	142.295
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	288	-	2.1 Series no subordinadas	181.186	136.359
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	28.050	28.971	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(6.982)	(5.362)
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.4 Interes y gastos devengados no vencidos	913	3.287
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	24.394	26.071	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.6 Interes vencidos e impagados	11.237	8.011
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(19)	(16)
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.6 Interes y gastos devengados no vencidos	-	1
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.7 Interes vencidos e impagados	19	15
3.12 Créditos AAPP	-	-	4. Derivados	2.526	616
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	2.526	616
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.19 Otros	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	154	74
3.20 Activos Dudosos	1.045	345	1. Comisiones	53	52
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	50	52
3.22 Interes y gastos devengados no vencidos	2.455	2.448	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	3	-
3.24 Interes vencidos e impagados	156	107	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	8.613	8.613
4. Derivados	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
4.1 Derivados de cobertura	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(8.613)	(8.613)
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	2. Otros	101	22
5.2 Otros	-	-			
VI. Ajustes por periodificaciones	3	18	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(23.934)	(43.558)
1. Comisiones	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros	3	18	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 12)	(23.694)	(43.303)
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	10.948	15.837	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
1. Tesorería	10.948	15.837	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 11)	(240)	(255)
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	709.153	751.166	TOTAL PASIVO	709.153	751.166

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2012

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2012	2011 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	24.527	24.082
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	23.886	23.423
1.3 Otros activos financieros (Nota 7)	641	659
2. Intereses y cargas asimilados	(8.594)	(14.477)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 9)	(8.592)	(14.472)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 8)	(2)	(5)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 15)	(9.132)	(3.528)
A) MARGEN DE INTERESES	6.801	6.077
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
4.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(901)	(845)
7.1 Servicios exteriores (-)	(29)	(32)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 13)	(8)	(9)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(21)	(23)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(872)	(813)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(242)	(258)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(27)	(18)
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	(603)	(537)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(3.038)	4.258
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(3.038)	4.258
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta (Nota 5)	(1.728)	(1.590)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	(1.134)	(7.900)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012

HIOPCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2012	2011 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	6.417	24.400
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	3.692	4.442
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	18.581	18.389
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 9)	(7.740)	(9.964)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 15)	(7.222)	(4.119)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 7)	73	136
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 (-)	(268)	(282)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(244)	(264)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(24)	(18)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	-	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	2.993	20.240
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	2.882	20.810
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	776	230
3.4 Otros	(665)	(800)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(11.306)	(28.945)
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	(10.943)	(28.890)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	35.140	40.606
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 9)	(46.083)	(69.496)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(363)	(55)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-)	-	-
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(1)	(26)
7.5 Otros deudores y acreedores	(362)	(29)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(4.889)	(4.545)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 7)	15.837	20.382
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 7)	10.948	15.837

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012

HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2012	2011 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	10.477	(18.065)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	10.477	(18.065)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15)	9.132	3.528
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 12)	(19.609)	14.537
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 11)	15	19
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(15)	(19)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012

HIPOCAT 11, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

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 2012, ha ascendido a 242 miles de euros (258 miles de euros en el ejercicio 2011).

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. A 31 de diciembre de 2012, el accionista único de Catalunya Banc, S.A. es el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria.

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. 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, S05.4 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 2012, 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 22 de marzo de 2013, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

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

b) *Principios contables no obligatorios aplicados*

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c, 4 y 5) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 15). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, 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 2012, 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 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012.

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 2011.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

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 posterioridad al cierre del ejercicio 2012, 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 2012, 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 y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

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 2012, 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.

Al 31 de diciembre de 2012, se entiende que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz porque los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera. Asimismo, los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración Variable

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

g) Repercusión de pérdidas

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

Por otro lado, cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 8 y 9). 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%.

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 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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

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

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

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

i) Gastos de constitución y emisión en transición

Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente por el Fondo en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o reduciendo el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.

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

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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, los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación).

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 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 2011	751.403	30.907
Amortización	(9.699)	(30.907)
Otros (*)	(11.054)	-
Trasposos	(28.971)	28.971
Saldos a 31 de diciembre de 2011	701.679	28.971
Amortización	(6.169)	(28.971)
Otros (*)	(10.628)	-
Trasposos	(28.050)	28.050
Saldos a 31 de diciembre de 2012	656.832	28.050

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

Al 31 de diciembre de 2012 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 66.465 miles de euros (17.029 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de Activos dudosos, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	16.832	18.173
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(9.856)	(13.603)
Recuperación en efectivo	(439)	(1.466)
Recuperación mediante adjudicación	(969)	-
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	60.269	13.728
Saldos al cierre del ejercicio	65.837	16.832

Durante el ejercicio 2012 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 1,65% (2,04% en el ejercicio 2011).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido del 2,96% y 3,04%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2012 y 2011 por este concepto ha ascendido a 23.886 y 23.423 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 es de 1,038% y 5,85%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2012.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2012, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	168	624	685	2.079	18.943	666.265

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2011:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	97	370	1.040	2.851	19.519	707.982

La información de los dos cuadros precedentes se ha construido considerando la fecha de vencimiento de la última cuota del derecho de crédito.

Activos Deteriorados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2012	31.12.2011
Con antigüedad inferior a tres meses	14.946	127
Con antigüedad superior a tres meses	50.891	16.705
	65.837	16.832
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	628	197
	66.465	17.029

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

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, 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	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	66.130	73.272
Entradas de activos fallidos durante el ejercicio	9.856	13.603
Recuperación mediante adjudicación	(11.881)	-
Recuperación en efectivo	(2.849)	(20.745)
Saldos al cierre del ejercicio	61.256	66.130

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	1.209	2.105
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	2.673	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	(896)
Saldos al cierre del ejercicio	3.882	1.209

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 12.776 y 17.333 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 14.869 y 20.858 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.

Asimismo, durante el ejercicio 2012 se han registrado pérdidas por la baja de derechos de crédito por la adquisición de activos no corrientes en venta por 2.458 miles de euros, registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

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 2013.

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 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	6.166	6.314
Adiciones	10.654	167
Retiros	(1.340)	(315)
Saldos al cierre del ejercicio	15.480	6.166
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.448)	(1.505)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	13.032	4.661

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

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2012 y 2011, han ascendido a (470) y (85) 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.

Las dotaciones netas de activos adjudicados del ejercicio 2012 han ascendido a 969 miles de euros.

Adicionalmente, en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta”, se registra el resto de ingresos y gastos afectos a dichos activos, entre los que se incluyen 69 miles de euros en concepto de comisión de gestión de los activos adjudicados.

A continuación se incluye un detalle de los bienes adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2012:

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	15.480	(2.426)	60%	1 año	35%	-
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.

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 2012, es la siguiente:

	Miles de euros
	31.12.2012
Otros Gastos / Ingresos	4
Gastos asociados a la Adjudicación de Activos	(174)
Costas judiciales	(495)
	(665)

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2012	31.12.2011
Deud.- Provisión Gastos Activación Fincas	261	-
Deud.- Ingresos Por Activos Adjudicados	27	-
	288	-

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Barclays. A 6 de septiembre de 2012, se produjo el cambio de la anterior entidad CaixaBank por disminución de rating según se estipula en el folleto.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Barclays garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 1 mes + 0,27. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Barclays 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 2012, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido del 0,87% y 0,73% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2012 y 2011, ha ascendido a 58 y 140 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.

A continuación se detallan las liquidaciones intermedias practicadas durante el ejercicio 2012, 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	
16/01/2012	A1	-	-	-	-		
	A2	2.283	-	15.151	51.979		
	A3	645	-	-	-	-	-
	B	-	245	-	-	-	-
	C	-	335	-	-	-	-
	D	-	430	-	-	-	-
16/04/2012	A1	-	-	-	-		
	A2	1.791	-	10.921	50.866		
	A3	523	-	-	-	-	-
	B	-	201	-	-	-	-
	C	-	282	-	-	-	-
	D	-	407	-	-	-	-
16/07/2012	A1	-	-	-	-		
	A2	1.131	-	11.434	50.945		
	A3	341	-	-	-	-	-
	B	-	136	-	-	-	-
	C	-	203	-	-	-	-
	D	-	372	-	-	-	-
15/10/2012	A1	-	-	-	-		
	A2	781	-	8.577	53.338		
	A3	245	-	-	-	-	-
	B	-	101	-	-	-	-
	C	-	161	-	-	-	-
	D	-	354	-	-	-	-

Las cantidades imputadas a la cuenta de resultados del ejercicio 2012 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 2011	52	-	-	8.613	8.613
Importes devengados durante el ejercicio 2012	242	-	27	-	-
Pagos realizados el 16.01.12	(62)	-	(6)	-	-
Pagos realizados el 16.04.12	(61)	-	(6)	-	-
Pagos realizados el 16.07.12	(61)	-	(6)	-	-
Pagos realizados el 15.10.12	(60)	-	(6)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2012	50	-	3	8.613	8.613

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Período	Acumulado
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real	Real
Cobros por amortizaciones ordinarias	15.469	95.078
Cobros por amortizaciones extraordinarias	16.597	717.735
Cobros por intereses ordinarios	14.086	163.821
Cobros por intereses previamente impagados	4.490	69.992
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.923	45.231
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-	9.582
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	100	1.098
Otros cobros en efectivo	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A1)	-	200.000
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A2)	-	518.344
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A3)	-	49.812
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A1)	-	8.915
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A2)	5.986	128.724
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A3)	1.754	25.557
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	-	5.953
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	-	7.158
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D)	-	4.058
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A1)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A2)	46.083	80.411
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A3)	-	2.953
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	7.222	46.963
Otros pagos del período	510	10.496

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,29%	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 2012

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	9,60%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	7,41%	Bono A2	5,65
Tasa Recuperación Fallidos	21,86%	Bono A3	3,40
Tasa Amortización Anticipada	1,65%	Bono B	6,30
LTV Medio Ponderado	71,09%	Bono C	6,30
		Bono D	7,25

8. Deudas con entidades de crédito

Préstamo subordinado

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

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

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor 1 mes + 0,27 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 2012 y 2011, ha ascendido a 2 y 5 miles de euros, respectivamente, de los que, a 31 de diciembre de 2011, se encontraban pendientes de pago 16 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha amortizado este préstamo.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2012, 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 2012:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	351	347
Repercusión de pérdidas	3	4
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	354	351

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	Entre el 0,02% y el 0,07%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. Esta serie se encuentra amortizada en su totalidad.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A2

Importe nominal	1.083.200.000 euros
Número de bonos	10.832
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Entre el 0,10% y el 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	Ba3, BB y B 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	Entre el 0,13% y el 0,19%.
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	Ba3, BB y B 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	Entre el 0,20% y el 0,35%.
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, CCC 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	Entre el 0,40% y el 0,60%.
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	Entre el 3,50% y el 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 calificadoras	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 2012 y 2011 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 2012, 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 2011	28.000	-	15.837
Saldos a 16.01.12	28.000	-	247
Saldos a 16.04.12	28.000	-	573
Saldos a 16.07.12	28.000	-	822
Saldos a 15.10.12	28.000	-	783
Saldos a 31 de diciembre de 2012	28.000	-	10.948

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 2012, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	-	-	-	147.235	629.245	-

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2012 y 2011, 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 2011	-	-	474.274	125.749	116.378	30.857	52.800	-
Amortización de 17 de enero de 2011	-	-	-	(20.217)	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2011	-	-	-	(18.496)	-	-	-	-
Amortización de 15 de julio de 2011	-	-	-	(17.855)	-	-	-	-
Amortización de 17 de octubre de 2011	-	-	-	(12.928)	-	-	-	-
Traspasos	-	-	(50.483)	50.484	1.235	(1.235)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2011	-	-	423.791	106.737	117.613	29.622	52.800	-
Amortización de 16 de enero de 2012	-	-	-	(15.151)	-	-	-	-
Amortización de 16 de abril de 2012	-	-	-	(10.921)	-	-	-	-
Amortización de 16 de julio de 2012	-	-	-	(11.434)	-	-	-	-
Amortización de 15 de octubre de 2012	-	-	-	(8.577)	-	-	-	-
Traspasos	-	-	(78.300)	78.300	(12.610)	12.610	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2012	-	-	345.491	138.954	105.003	42.232	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 2011	64.000	-	28.000	-	735.452	156.606
Amortización de 17 de enero de 2011	-	-	-	-	-	(20.217)
Amortización de 15 de abril de 2011	-	-	-	-	-	(18.496)
Amortización de 15 de julio de 2011	-	-	-	-	-	(17.855)
Amortización de 17 de octubre de 2011	-	-	-	-	-	(12.928)
Traspasos	-	-	-	-	(49.248)	49.249
Saldos a 31 de diciembre de 2011	64.000	-	28.000	-	686.204	136.359
Amortización de 16 de enero de 2012	-	-	-	-	-	(15.151)
Amortización de 16 de abril de 2012	-	-	-	-	-	(10.921)
Amortización de 16 de julio de 2012	-	-	-	-	-	(11.434)
Amortización de 15 de octubre de 2012	-	-	-	-	-	(8.577)
Traspasos	-	-	-	-	(90.910)	90.910
Saldos a 31 de diciembre de 2012	64.000	-	28.000	-	595.294	181.186

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 2012 y 2011, ha sido del 1,09% y 1,69%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2012 y 2011, por este concepto ha ascendido a 8.592 y 14.472 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 913 y 3.287 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encuentran vencidos e impagados intereses de los bonos por 11.237 y 8.011 miles de euros, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante el ejercicios 2012:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	83.253	91.158
Repercusión de ganancias	(1.136)	(7.905)
Repercusión de pérdidas	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	82.117	83.253

10. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2012	31.12.2011
Acreeed - Anticipos De Costas	150	119
Acreeed - Otros	35	4
Acreeedores Por Activos Adjudicados	15	-
	200	123

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago no indicados en la presente memoria de cuentas anuales. Asimismo la totalidad de los pagos realizados durante el ejercicio 2012 se han realizado dentro del plazo legal de pago.

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

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, de los gastos de constitución y emisión del Fondo (véase Nota 3-i). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	255	274
Amortizaciones (*)	(15)	(19)
Saldos al cierre del ejercicio	240	255

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

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

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(43.303)	(28.766)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	19.609	(14.537)
Saldos al cierre del ejercicio	(23.694)	(43.303)

13. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2012 (7 miles de euros en el ejercicio 2011), único servicio prestado por dicho auditor.

La composición del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos” de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2012	31.12.2011
Otros Gastos	5	-
Amortización Gtos Emisión	15	19
Gastos Ejecucion Ph'S	525	465
Gastos Diferidos Ejecucion Ph'S / Dc'S	58	53
	603	537

14. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución (véase Nota 1). 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 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

15. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con CECA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga a la 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 2012, ha sido un gasto por importe de 9.132 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (0 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 9.132 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2011 se registraron 3.528 miles de euros de gasto.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el valor razonable del swap ha sido de (26.220) y de (43.919) miles de euros, respectivamente.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2012 y 2011 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

Al 31 de diciembre de 2012, la contraparte del swap no cumple con la calificación crediticia mínima exigida en el Folleto Informativo. Ante esta situación, la gestora está realizando las acciones que corresponden de acuerdo con lo indicado en el Folleto Informativo.

16. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	9,60%	Importe Inicial	28.000
Tasa Fallidos	7,41%	Importe Mínimo	14.000
Tasa Recuperación Fallidos	21,86%	Importe Requerido Actual	28.000
		Importe Actual	0
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	10.635	Número Operaciones	5.789
Principal Pendiente	1.600.000	Principal Pendiente	685.525
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	42,85%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,43%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,96%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	337	Vida Residual Media Ponderada (meses)	269
		Amortización Anticipada - TAA	1,65%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,56%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	11,70 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: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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	5.789	0031	685.525	0061	6.004	0091	729.108	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	5.789	0050	685.525	0080	6.004	0110	729.108	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: **2012**

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 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-9.856	0206	-13.603
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-969	0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-21.040	0210	-23.623
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-11.717	0211	-15.480
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-914.475	0212	-870.892
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	685.525	0214	729.108
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	1,65	0215	2,04

(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: **2012**

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

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado							Principal pendiente no vencido	Deuda Total		
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total						
Hasta 1 mes	0700	251	0710	57	0720	34	0730	91	0740	35.261	0750	35.481
De 1 a 3 meses	0701	153	0711	123	0721	124	0731	247	0741	24.138	0751	24.489
De 3 a 6 meses	0703	114	0713	138	0723	144	0733	282	0743	18.215	0753	18.497
De 6 a 9 meses	0704	83	0714	114	0724	133	0734	247	0744	13.616	0754	13.863
De 9 a 12 meses	0705	64	0715	83	0725	99	0735	182	0745	10.374	0755	10.556
De 12 meses a 2 años	0706	48	0716	69	0726	73	0736	142	0746	8.282	0756	8.424
Más de 2 años	0708	1	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	714	0719	584	0729	607	0739	1.191	0749	109.886	0759	111.310

(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)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado							Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación			
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total										
Hasta 1 mes	0772	251	0782	57	0792	34	0802	91	0812	35.261	0822	35.481	0832	50.437	0842	70,35
De 1 a 3 meses	0773	153	0783	123	0793	124	0803	247	0813	24.138	0823	24.489	0833	32.461	0843	75,44
De 3 a 6 meses	0774	114	0784	138	0794	144	0804	282	0814	18.215	0824	18.497	0834	23.415	0844	79,00
De 6 a 9 meses	0775	83	0785	114	0795	133	0805	247	0815	13.616	0825	13.863	0835	16.138	0845	85,90
De 9 a 12 meses	0776	64	0786	83	0796	99	0806	182	0816	10.374	0826	10.556	0836	12.442	0846	84,84
De 12 meses a 2 años	0777	48	0787	69	0797	73	0807	142	0817	8.282	0827	8.424	0837	9.954	0847	84,63
Más de 2 años	0778	1	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	714	0789	584	0799	607	0809	1.191	0819	109.886	0829	111.310	0839	144.847	0849	76,85

(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 pignoral, 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: **2012**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2012						Situación cierre anual anterior 31/12/2011						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)	
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	9,60	0869	7,41	0887	21,86	0905	2,31	0923	7,58	0941	25,88	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 expresarán 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: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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	168	1320	25	1330	97	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	68	1311	624	1321	47	1331	370	1341	3	1351	74
Entre 2 y 3 años	1302	50	1312	685	1322	73	1332	1.040	1342	5	1352	114
Entre 3 y 5 años	1303	111	1313	2.079	1323	124	1333	2.851	1343	33	1353	1.007
Entre 5 y 10 años	1304	521	1314	18.943	1324	511	1334	19.519	1344	395	1354	16.660
Superior a 10 años	1305	4.988	1315	663.026	1325	5.224	1335	705.230	1345	10.199	1355	1.582.145
Total	1306	5.789	1316	685.525	1326	6.004	1336	729.107	1346	10.635	1356	1.600.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	22,38			1327	23,24			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 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 09/03/2007	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	7,35	0632	6,37	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: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Escenario inicial 09/03/2007			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)		
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
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	45	484.445	5,65	10.832	49	530.528	5,90	10.832	100	1.083.200	5,16
ES0345672028	SERIE A3	2.000	74	147.235	3,40	2.000	74	147.235	4,50	2.000	100	200.000	8,21
ES0345672036	SERIE B	528	100	52.800	6,30	528	100	52.800	6,90	528	100	52.800	8,80
ES0345672044	SERIE C	640	100	64.000	6,30	640	100	64.000	6,90	640	100	64.000	8,80
ES0345672051	SERIE D	280	100	28.000	7,25	280	100	28.000	7,80	280	100	28.000	9,45
Total		8006	16.280	8025	776.480	8045	16.280	8065	822.563	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: **2012**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Intereses														Principal pendiente					
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 pendiente		Total pendiente	Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
										Principal no vencido	Principal impagado								
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995						
ES0345672002	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,04	0,00	360	0	0	0	0	0	0							
ES0345672010	SERIE A2	NS	EURIBOR 3M	0,13	0,34	360	78	357	0	431.107	53.338	484.802							
ES0345672028	SERIE A3	NS	EURIBOR 3M	0,16	0,37	360	78	118	0	147.235	0	147.353							
ES0345672036	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,26	0,47	360	78	54	1.633	52.800	0	54.487							
ES0345672044	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,50	0,71	360	78	98	2.908	64.000	0	67.006	-47.056						
ES0345672051	SERIE D	S	EURIBOR 3M	4,50	4,71	360	78	286	6.696	28.000	0	34.982	-34.981						
Total								9228	913	9105	11.237	9085	723.142	9095	53.338	9115	788.630	9227	-82.037

(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: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
		7290	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	46.083	598.755	5.986	128.725	69.496	552.672	7.875	122.738
ES0345672028	SERIE A3	17-01-2050		52.765	1.753	25.558		52.765	2.089	23.804
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	46.083	7315	851.520	7325	7.739	7335	180.367
							7345	69.496	7355	805.437
									7365	9.964
										7375
										172.626

(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: **2012**

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	13-07-2011	MDY	Ba3	Ba3	Aaa
ES0345672028	SERIE A3	13-07-2011	MDY	Ba3	Ba3	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	19-12-2012	SYP	B	BBB-	AAA
ES0345672028	SERIE A3	19-12-2012	SYP	B	BBB-	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	09-07-2012	FCH	BB	BBB	AAA
ES0345672028	SERIE A3	09-07-2012	FCH	BB	BBB	AAA
ES0345672036	SERIE B	09-07-2012	FCH	CCC	B	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 cada 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: **2012**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011
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	2,42	1040	1,15
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	81,35	1120	82,39
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	No	1180	No

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 11, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**

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	50.891	0200	16.705	0300	7,42	0400	2,29	1120	6,17		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	14.946	0210	127	0310	2,18	0410	0,02	1130	2,95		
Total Morosos					0120	65.837	0220	16.832	0320	9,60	0420	2,31	1140	9,12	1280	4.9.3.4
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	21.646	0230	36.258	0330	1,35	0430	2,27	1050	1,54		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	241.663	0240	215.816	0340	15,10	0440	13,49	1160	14,75		
Total Fallidos					0150	263.309	0250	252.074	0350	16,46	0450	15,75	1200	16,29	1290	0

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500		0520		0540		0560
Serie B ES0345672036	1,50		7,42		6,17		Aptdo. 4.9.3.5 - pag. 46
Serie C ES0345672044	1,00		7,42		6,17		Aptdo. 4.9.3.5 - pag. 47
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506		0526		0546		0566
Serie B ES0345672036	13,20		16,46		16,29		Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 111
Serie C ES0345672044	8,90		16,46		16,29		Aptdo. 3.4.6.1 - pag. 112
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	7,42	0552	6,17	0572 Aptdo. 3.4.2.1 - pag. 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: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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	158	0426	15.242	0452	164	0478	16.029	0504	253	0530	30.267
Aragón	0401	65	0427	5.768	0453	70	0479	6.524	0505	156	0531	20.080
Asturias	0402	2	0428	213	0454	2	0480	247	0506	2	0532	276
Baleares	0403	31	0429	3.512	0455	31	0481	3.612	0507	58	0533	6.914
Canarias	0404	21	0430	2.102	0456	21	0482	2.237	0508	38	0534	4.646
Cantabria	0405	5	0431	285	0457	5	0483	299	0509	6	0535	514
Castilla-León	0406	80	0432	7.531	0458	81	0484	7.961	0510	114	0536	13.067
Castilla La Mancha	0407	65	0433	6.339	0459	69	0485	6.901	0511	115	0537	13.676
Cataluña	0408	3.876	0434	483.579	0460	4.017	0486	512.987	0512	7.084	0538	1.123.053
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	38	0436	2.902	0462	38	0488	3.007	0514	43	0540	4.070
Galicia	0411	61	0437	5.360	0463	62	0489	5.611	0515	86	0541	9.005
Madrid	0412	624	0438	81.055	0464	647	0490	86.977	0516	1.181	0542	197.213
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	135	0440	11.589	0466	139	0492	12.509	0518	317	0544	37.431
Navarra	0415	41	0441	6.471	0467	42	0493	6.845	0519	72	0545	13.080
La Rioja	0416	7	0442	597	0468	7	0494	619	0520	9	0546	831
Comunidad Valenciana	0417	571	0443	51.201	0469	599	0495	54.838	0521	1.082	0547	121.869
País Vasco	0418	9	0444	1.779	0470	10	0496	1.905	0522	19	0548	4.008
Total España	0419	5.789	0445	685.525	0471	6.004	0497	729.108	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	5.789	0450	685.525	0475	6.004	0501	729.108	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: **2012**

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 31/12/2012						Situación cierre anual anterior 31/12/2011						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	5.789	0577	685.525	0583	685.525	0600	6.004	0606	729.108	0611	729.108	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	5.789			0588	685.525	0605	6.004			0616	729.108	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**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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	1.519	1110	71.854	1120	1.472	1130	71.419	1140	2.020	1150	118.550
40% - 60%	1101	1.131	1111	105.796	1121	1.118	1131	105.268	1141	1.360	1151	149.703
60% - 80%	1102	1.436	1112	192.628	1122	1.511	1132	197.787	1142	1.866	1152	265.663
80% - 100%	1103	1.703	1113	315.247	1123	1.903	1133	354.633	1143	5.389	1153	1.066.084
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	5.789	1118	685.525	1128	6.004	1138	729.107	1148	10.635	1158	1.600.000
Media ponderada (%)			1119	71,09			1139	72,38			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**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**

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	3.293		417.858		0,92		2,37	
Mibor 1 Año	23		884		1,00		2,11	
Préstamos Hipotecarios Cajas	45		1.601		0,53		4,11	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.422		265.012		0,19		3,87	
Tipo Activo C.E.C.A TAE	1		65		0,00		5,63	
Tipo Activo CECA	5		105		0,25		5,51	
Total	1405	5.789	1415	685.525	1425	0,64	1435	2,96

(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: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	249	1522	28.533	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	705	1523	83.700	1544	4	1565	533	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	981	1524	117.528	1545	805	1566	106.166	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	1.038	1525	137.296	1546	1.843	1567	241.416	1588	11	1609	2.156
3% - 3,49%	1505	403	1526	58.470	1547	2.011	1568	249.297	1589	222	1610	42.360
3,5% - 3,99%	1506	1.795	1527	201.098	1548	1.184	1569	118.646	1590	1.869	1611	285.212
4% - 4,49%	1507	604	1528	58.253	1549	149	1570	12.601	1591	2.900	1612	395.895
4,5% - 4,99%	1508	6	1529	272	1550	1	1571	209	1592	4.569	1613	725.947
5% - 5,49%	1509	2	1530	246	1551	6	1572	196	1593	1.046	1614	147.677
5,5% - 5,99%	1510	5	1531	128	1552	1	1573	43	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	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	5.789	1541	685.524	1562	6.004	1583	729.107	1604	10.635	1625	1.600.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,96			9584	3,04			1626	4,43
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,54			9585	1,89			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: **2012**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Situación inicial 09/03/2007		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,93		2030	0,89		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**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**

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 31/12/2012						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	776.480	3110	776.480	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	776.480	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 2012

- 1. Evolución del Fondo (con la información cuantitativa y cualitativa que se detalla en la Circular).**
- 2. 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.**
- 3. Mecanismos de cobertura de riesgos.**
- 4. Perspectivas de futuro.**

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, y a la vez enlazar estos datos con los cálculos de la Vida Media y Amortización Final Estimada de los Bonos.

- 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, A, BBB y CCC- respectivamente.

Servicio de compensación y liquidación de valores, S.A., es la entidad encargada de llevar su registro contable.

Los bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de renta fija que tiene reconocido su carácter de mercado secundario organizado no oficial de ámbito nacional.

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).

2. 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).

3. 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.

4. 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.

Vida Media y Amortización Final Estimada de Los Bonos: A partir de la Tasa de Prepago Mensual Constante, con los datos de los últimos doce meses, y según diferentes Tasas constantes de Amortización Anticipada (Prepago) estimamos la Vida Media y la Amortización Final de los Bonos, diferenciando cada una de las series y con o sin ejercicio de la amortización opcional (Importe del Principal pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias inferior al 10% del inicial). (Ver Tablas siguientes)

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2012

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
Tipo Variable	5.782	100,000000%	683.237.016,67	100,000000%	2,956611%	0,637091	70,896162	268,710768	24/05/2035	
Total por tipo de garantía:	5.782	100,000000%	683.237.016,67	100,000000%	2,956611%	0,637091	70,896162	268,710768	24/05/2035	
Total cartera	5.782	100,000000%	683.237.016,67	100,000000%						
					<i>Media ponderada:</i>	<i>2,956611</i>	<i>0,637091</i>	<i>70,896162</i>	<i>268,710768</i>	<i>24/05/2035</i>
			<i>118.166,21</i>		<i>Media simple:</i>	<i>2,995505</i>	<i>0,605867</i>	<i>58,922767</i>	<i>230,664450</i>	<i>22/03/2032</i>
			<i>250,67</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>1,038000</i>	<i>-0,300000</i>	<i>0,086309</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2013</i>
			<i>1.031.413,01</i>		<i>Máximo:</i>	<i>5,850000</i>	<i>2,400000</i>	<i>99,308691</i>	<i>405,979466</i>	<i>31/10/2046</i>

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2012

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2013	46	0,795572%	146.525,65	0,021446%	2,501484%	0,714920	6,797423	8,500636	16/09/2013
2014	68	1,176064%	593.512,03	0,086868%	2,630698%	0,575824	7,882879	19,147749	06/08/2014
2015	50	0,864753%	663.855,44	0,097163%	3,333496%	0,455739	15,425560	30,742741	25/07/2015
2016	63	1,089588%	1.225.871,54	0,179421%	2,928683%	0,585747	20,686754	42,870785	28/07/2016
2017	48	0,830163%	815.113,25	0,119302%	3,218260%	0,493059	17,546876	54,543619	18/07/2017
2018	93	1,608440%	2.381.304,39	0,348533%	2,758934%	0,618686	23,746516	66,426315	15/07/2018
2019	146	2,525078%	4.568.680,49	0,668682%	3,026614%	0,503105	29,262297	78,505336	18/07/2019
2020	77	1,331719%	3.117.088,95	0,456224%	2,883771%	0,568055	36,006103	91,396529	13/08/2020
2021	130	2,248357%	5.508.018,11	0,806165%	2,914741%	0,638594	32,642041	101,672648	22/06/2021
2022	75	1,297129%	3.182.413,00	0,465785%	2,892748%	0,599386	35,116703	114,833106	27/07/2022
2023	100	1,729505%	4.581.637,27	0,670578%	2,765966%	0,574869	35,230624	126,598869	20/07/2023
2024	182	3,147700%	9.371.140,26	1,371580%	2,853129%	0,521878	42,886691	138,460279	15/07/2024
2025	99	1,712210%	6.284.166,05	0,919764%	2,845418%	0,616496	44,935263	150,646013	21/07/2025
2026	159	2,749914%	10.828.138,86	1,584829%	2,910988%	0,554408	44,313497	161,012419	02/06/2026
2027	84	1,452785%	5.501.201,30	0,805167%	2,929804%	0,521516	44,493858	174,908442	30/07/2027
2028	107	1,850571%	7.974.221,94	1,167124%	2,828276%	0,633619	54,164720	185,963943	30/06/2028
2029	220	3,804912%	16.485.150,90	2,412801%	2,722334%	0,621852	54,785936	198,606580	20/07/2029
2030	191	3,303355%	13.425.745,77	1,965020%	3,171301%	0,494212	60,017834	210,067662	04/07/2030
2031	204	3,528191%	20.703.518,79	3,030210%	3,038620%	0,598467	57,837374	221,736990	24/06/2031
2032	173	2,992044%	15.876.127,87	2,323663%	3,040797%	0,560888	62,660524	234,631102	21/07/2032
2033	210	3,631961%	21.435.002,64	3,137272%	2,860964%	0,565483	61,955759	246,264461	10/07/2033
2034	405	7,004497%	44.688.238,18	6,540664%	2,542172%	0,645947	64,351456	258,285485	11/07/2034
2035	726	12,556209%	111.810.398,20	16,364804%	2,769361%	0,658808	76,473297	271,565475	19/08/2035
2036	1.659	28,692494%	285.505.955,69	41,787249%	3,124163%	0,651951	78,685018	280,660657	22/05/2036
2037	3	0,051885%	524.212,70	0,076725%	2,607932%	0,584596	61,180811	297,082241	03/10/2037
2038	9	0,155655%	1.515.513,02	0,221814%	2,869277%	0,569712	59,919794	306,057516	04/07/2038
2039	4	0,069180%	772.823,62	0,113112%	2,660175%	0,582768	64,023568	316,294080	11/05/2039
2040	19	0,328606%	3.079.279,25	0,450690%	2,227686%	0,787594	71,985178	333,621173	20/10/2040
2041	109	1,885161%	19.176.070,73	2,806650%	2,769894%	0,712023	75,636177	341,029214	02/06/2041
2042	3	0,051885%	548.328,64	0,080255%	3,365901%	0,286491	77,188729	356,692777	22/09/2042
2043	8	0,138360%	1.175.747,53	0,172085%	2,586423%	0,710940	70,743852	366,485528	17/07/2043
2044	5	0,086475%	745.334,62	0,109089%	2,603582%	0,762284	71,983757	378,567819	19/07/2044
2045	22	0,380491%	4.058.569,70	0,594021%	2,608211%	0,768202	76,713593	395,287905	10/12/2045
2046	285	4,929090%	54.968.110,29	8,045248%	3,042516%	0,650925	78,802638	401,213259	08/06/2046
Total cartera	5.782	100,000000%	683.237.016,67	100,000000%					

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2012

<u>Fecha amortización final préstamo</u>	<u>Número PH</u>	<u>%</u>	<u>Principal pendiente</u>	<u>%</u>	<u>Tipo nominal</u>	<u>Margen s/ Referencia</u>	<u>Principal/ Tasación</u>	<u>Vida residual</u>	
								<u>Meses</u>	<u>Fecha</u>
		<i>Media ponderada:</i>			<i>2,956611</i>	<i>0,637091</i>	<i>70,896162</i>	<i>268,710768</i>	<i>24/05/2035</i>
		<i>Media simple:</i>	<i>118.166,21</i>		<i>2,995505</i>	<i>0,605867</i>	<i>58,922767</i>	<i>230,664450</i>	<i>22/03/2032</i>
		<i>Mínimo:</i>	<i>250,67</i>		<i>1.038000</i>	<i>-0.300000</i>	<i>0,086309</i>	<i>1.018480</i>	<i>31/01/2013</i>
		<i>Máximo:</i>	<i>1.031.413,01</i>		<i>5.850000</i>	<i>2.400000</i>	<i>99,308691</i>	<i>405.979466</i>	<i>31/10/2046</i>

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2012

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
					%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	31	0,536147%	3.181.283,15	0,465619%	2,887692%	0,865897	72,794637	257,128600	05/06/2034
11	Cádiz	28	0,484262%	2.392.384,42	0,350154%	2,428012%	0,866018	72,179709	270,889741	29/07/2035
14	Córdoba	15	0,259426%	949.002,63	0,138898%	2,633045%	0,836896	64,372031	245,290560	10/06/2033
18	Granada	13	0,224836%	1.398.795,96	0,204731%	2,882021%	0,835394	66,509028	252,360385	11/01/2034
21	Huelva	14	0,242131%	1.050.692,86	0,153782%	2,713654%	0,669123	65,808474	247,906135	29/08/2033
23	Jaén	5	0,086475%	662.041,44	0,096898%	2,492766%	0,849985	71,154228	268,150956	07/05/2035
29	Málaga	9	0,155655%	971.531,19	0,142195%	2,661975%	0,711768	66,932961	240,814977	25/01/2033
41	Sevilla	43	0,743687%	4.579.158,46	0,670215%	3,029357%	0,534561	75,071344	287,052848	02/12/2036
01	Andalucía	158	2,732618%	15.184.890,11	2,222492%	2,797851%	0,737206	71,348974	265,940241	01/03/2035
22	Huesca	1	0,017295%	100.260,41	0,014674%	3,793000%	0,250000	78,759159	242,956879	31/03/2033
44	Teruel	8	0,138360%	614.200,14	0,089896%	2,076110%	0,538402	52,527585	205,048444	01/02/2030
50	Zaragoza	56	0,968523%	5.029.053,84	0,736063%	2,717389%	0,948047	71,209279	261,256907	09/10/2034
02	Aragón	65	1,124178%	5.743.514,39	0,840633%	2,667588%	0,892055	69,343289	254,926634	30/03/2034
33	Asturias	2	0,034590%	212.367,42	0,031083%	2,534925%	0,593655	57,604226	223,509445	17/08/2031
03	Asturias	2	0,034590%	212.367,42	0,031083%	2,534925%	0,593655	57,604226	223,509445	17/08/2031
07	Baleares	31	0,536147%	3.499.743,84	0,512230%	2,546827%	0,803424	69,796622	266,909894	30/03/2035
04	Baleares	31	0,536147%	3.499.743,84	0,512230%	2,546827%	0,803424	69,796622	266,909894	30/03/2035
35	Las Palmas	6	0,103770%	587.018,47	0,085917%	2,561307%	0,994815	72,125236	265,670286	20/02/2035
38	Sta. Cruz Tenerife	15	0,259426%	1.509.410,51	0,220920%	2,434458%	0,775772	66,028867	289,178144	05/02/2037
05	Canarias	21	0,363196%	2.096.428,98	0,306838%	2,469976%	0,837106	67,735904	282,595738	20/07/2036
39	Cantabria	5	0,086475%	283.543,58	0,041500%	3,281900%	0,568107	68,800017	219,407768	14/04/2031
06	Cantabria	5	0,086475%	283.543,58	0,041500%	3,281900%	0,568107	68,800017	219,407768	14/04/2031
08	Barcelona	3.244	56,105154%	419.360.690,50	61,378509%	3,045897%	0,560416	70,716610	272,904512	29/09/2035
17	Girona	247	4,271878%	28.478.650,56	4,168195%	3,055483%	0,646922	72,123372	268,749223	25/05/2035
25	Lleida	136	2,352127%	9.693.814,37	1,418807%	2,994108%	0,557774	61,519898	239,904717	28/12/2032
43	Tarragona	244	4,219993%	24.460.279,97	3,580058%	2,998945%	0,616254	68,195406	262,970181	30/11/2034
07	Catalunya	3.871	66,949153%	481.993.435,40	70,545568%	3,043039%	0,568308	70,486818	271,491158	17/08/2035
01	Alava	6	0,103770%	1.228.141,58	0,179753%	2,150325%	0,649832	60,135403	278,924001	30/03/2036
48	Vizcaya	3	0,051885%	545.748,93	0,079877%	3,239565%	0,722982	88,614510	278,656267	22/03/2036
08	Euskadi	9	0,155655%	1.773.890,51	0,259630%	2,485437%	0,672337	68,897185	278,841631	27/03/2036

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2012

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
06	Badajoz	36	0,622622%	2.672.197,89	0,391108%	2,494337%	0,789020	68,270743	249,391558	13/10/2033
10	Cáceres	2	0,034590%	220.529,80	0,032277%	2,066931%	0,979889	81,740973	276,166057	06/01/2036
09	Extremadura	38	0,657212%	2.892.727,69	0,423386%	2,461753%	0,803571	69,297658	251,432737	14/12/2033
15	A Coruña	12	0,207541%	966.220,86	0,141418%	2,632789%	0,763048	69,835799	281,889800	28/06/2036
27	Lugo	9	0,155655%	448.007,76	0,065571%	2,504045%	0,581581	45,448330	202,852171	26/11/2029
32	Orense	29	0,501557%	2.781.546,48	0,407113%	2,581588%	0,870154	69,284284	260,661221	21/09/2034
36	Pontevedra	11	0,190246%	1.145.441,08	0,167649%	2,674975%	0,710398	76,400009	276,009587	01/01/2036
10	Galicia	61	1,054998%	5.341.216,18	0,781752%	2,604373%	0,792314	68,910743	262,944080	29/11/2034
05	Avila	5	0,086475%	434.711,26	0,063625%	2,584385%	1,031926	91,001993	277,749611	23/02/2036
09	Burgos	8	0,138360%	1.317.254,83	0,192796%	1,935655%	0,814611	75,442597	267,145685	06/04/2035
24	Leon	5	0,086475%	346.409,62	0,050701%	2,910074%	0,474439	62,050535	254,680148	23/03/2034
34	Palencia	4	0,069180%	312.325,10	0,045713%	3,060631%	0,885401	86,103253	325,929648	28/02/2040
37	Salamanca	14	0,242131%	903.357,23	0,132217%	2,576622%	0,704879	63,890094	261,667010	21/10/2034
40	Segovia	18	0,311311%	1.825.719,01	0,267216%	2,905731%	0,732053	75,735296	278,168826	07/03/2036
42	Soria	10	0,172951%	814.943,29	0,119277%	2,141949%	0,758520	62,747455	245,434225	14/06/2033
47	Valladolid	10	0,172951%	1.125.646,25	0,164752%	2,690284%	0,751467	71,379821	308,476413	15/09/2038
49	Zamora	5	0,086475%	424.811,86	0,062176%	2,524414%	0,914176	72,109213	327,898790	28/04/2040
11	Castilla-León	79	1,366309%	7.505.178,45	1,098474%	2,547060%	0,771227	72,673511	278,933005	30/03/2036
28	Madrid	624	10,792113%	80.756.781,81	11,819732%	2,741905%	0,799296	71,179883	258,267692	10/07/2034
12	Madrid	624	10,792113%	80.756.781,81	11,819732%	2,741905%	0,799296	71,179883	258,267692	10/07/2034
02	Albacete	7	0,121065%	691.417,39	0,101197%	2,169553%	0,834964	70,288499	294,210314	08/07/2037
13	Ciudad Real	9	0,155655%	262.706,35	0,038450%	3,902799%	0,170215	52,696171	158,958933	31/03/2026
16	Cuenca	19	0,328606%	942.352,18	0,137925%	3,533025%	0,763316	66,879151	237,170313	06/10/2032
19	Guadalajara	11	0,190246%	1.687.736,65	0,247021%	2,964006%	0,599776	73,716016	264,417363	13/01/2035
45	Toledo	19	0,328606%	2.734.619,99	0,400245%	2,821593%	0,829442	75,857485	258,044587	03/07/2034
13	Castilla La Mancha	65	1,124178%	6.318.832,56	0,924838%	2,939334%	0,731434	72,374230	256,471485	16/05/2034
30	Murcia	134	2,317537%	11.551.753,48	1,690739%	2,767467%	0,868085	74,440921	266,632335	22/03/2035
14	Murcia	134	2,317537%	11.551.753,48	1,690739%	2,767467%	0,868085	74,440921	266,632335	22/03/2035
31	Navarra	41	0,709097%	6.448.829,55	0,943864%	2,712740%	0,639666	78,897617	290,517697	18/03/2037
15	Navarra	41	0,709097%	6.448.829,55	0,943864%	2,712740%	0,639666	78,897617	290,517697	18/03/2037
26	La Rioja	7	0,121065%	595.811,43	0,087204%	3,215435%	0,753758	68,179827	259,443277	15/08/2034

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2012

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
16	La Rioja	7	0,121065%	595.811,43	0,087204%	3,215435%	0,753758	68,179827	259,443277	15/08/2034
03	Alicante	110	1,902456%	10.136.671,76	1,483624%	2,820047%	0,788419	70,572250	263,820171	26/12/2034
12	Castellon	80	1,383604%	6.335.853,40	0,927329%	2,878429%	0,813124	67,813826	257,717233	23/06/2034
46	Valencia	381	6,589415%	34.565.546,13	5,059086%	2,812481%	0,860347	74,318657	259,938757	30/08/2034
17	Comunidad Valenciana	571	9,875476%	51.038.071,29	7,470039%	2,822171%	0,840199	72,767075	260,433865	14/09/2034
	Total cartera	5.782	100,000000%	683.237.016,67	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,956611	0,637091	70,896162	268,710768	24/05/2035
			<i>Media simple:</i>	118.166,21		2,995505	0,605867	58,922767	230,664450	22/03/2032
			<i>Mínimo:</i>	250,67		1,038000	-0,300000	0,086309	1,018480	31/01/2013
			<i>Máximo:</i>	1.031.413,01		5,850000	2,400000	99,308691	405,979466	31/10/2046

Bonos Titulización de Activos SERIE A1

Número de Bonos:		2.000												
Código ISIN:		ES0345672002												
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal	
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente				
15/01/2009	5,3580%	94,68 €	77,64 €	189.360,00 €	0,00	6.914,37 €	0,00 €	0,00%	13.828.740,00 €	0,00 €	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 €				

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			
15/10/2012	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 €	64.294.310,88
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 €	58.733.487,04
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 €	45.672.803,04
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 €	21.389.842,08
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			

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			
15/10/2012	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 €	23.332.500,00 €	19.193.040,00 €	4.139.460,00
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 €			

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			
15/10/2012	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 €			

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			
15/10/2012	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 €	203.046,40	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 €			

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			
15/10/2012	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 €			

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2012)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2012	472.733,49 €	343.971,63 €	816.705,12 €	-429.953,99 €	-310.735,59 €	-740.689,58 €	335.042,44 €	274.460,62 €	609.503,06 €
02-2012	590.181,72 €	468.261,70 €	1.058.443,42 €	-568.024,85 €	-444.014,45 €	-1.012.039,30 €	357.199,31 €	298.707,87 €	655.907,18 €
03-2012	613.260,04 €	503.094,91 €	1.116.354,95 €	-645.239,50 €	-516.561,30 €	-1.161.800,80 €	325.219,85 €	285.241,48 €	610.461,33 €
04-2012	477.016,58 €	379.804,32 €	856.820,90 €	-445.430,81 €	-341.155,09 €	-786.585,90 €	356.805,62 €	323.890,71 €	680.696,33 €
05-2012	457.220,27 €	363.656,43 €	820.876,70 €	-444.064,57 €	-346.890,65 €	-790.955,22 €	369.961,32 €	340.656,49 €	710.617,81 €
06-2012	532.032,20 €	449.805,25 €	981.837,45 €	-540.498,39 €	-434.274,99 €	-974.773,38 €	361.495,13 €	356.186,75 €	717.681,88 €
07-2012	436.028,52 €	347.887,06 €	783.915,58 €	-394.098,90 €	-305.019,05 €	-699.117,95 €	403.424,75 €	399.054,76 €	802.479,51 €
08-2012	483.895,24 €	409.321,48 €	893.216,72 €	-427.212,24 €	-356.234,33 €	-783.446,57 €	460.107,75 €	452.141,91 €	912.249,66 €
09-2012	367.008,04 €	286.925,92 €	653.933,96 €	-337.879,80 €	-258.961,94 €	-596.841,74 €	489.235,99 €	480.105,89 €	969.341,88 €
10-2012	510.603,95 €	430.658,81 €	941.262,76 €	-483.331,69 €	-390.504,14 €	-873.835,83 €	516.508,25 €	520.260,56 €	1.036.768,81 €
11-2012	564.087,42 €	455.822,50 €	1.019.909,92 €	-536.056,24 €	-408.954,59 €	-945.010,83 €	544.539,43 €	567.128,47 €	1.111.667,90 €
12-2012	403.839,69 €	322.163,07 €	726.002,76 €	-363.592,72 €	-281.378,67 €	-644.971,39 €	584.786,40 €	607.912,87 €	1.192.699,27 €
TOTAL VIDA FONDO	42.330.542,20 €	70.094.850,50 €	112.425.392,70 €	-41.745.755,80 €	-69.486.937,63 €	-111.232.693,43 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2012)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2012	505.344,06 €	296.708,39 €	654.312,23 €	28.802,93 €	865,09 €	315.758,40 €	2.907.460,21 €	67,83 €
02/2012	310.614,45 €	194.576,52 €	246.588,89 €	43.336,88 €	825,96 €	204.757,69 €	1.682.054,04 €	1.534,00 €
03/2012	285.376,20 €	165.998,94 €	350.997,16 €	34.639,81 €	19.398,68 €	174.226,23 €	1.316.534,77 €	3.467,47 €
04/2012	107.974,39 €	67.806,20 €	99.753,81 €	14.779,27 €	17.260,78 €	70.935,19 €	500.955,17 €	3.331,08 €
05/2012	407.096,82 €	235.692,15 €	678.666,89 €	57.994,04 €	14.613,06 €	243.911,75 €	1.763.958,64 €	6.647,84 €
06/2012	235.786,16 €	141.572,38 €	409.122,23 €	18.034,74 €	3.936,16 €	149.891,52 €	1.223.780,77 €	3.270,60 €
07/2012	124.909,26 €	92.566,99 €	1.276.542,56 €	64.642,12 €	26.714,45 €	88.335,62 €	709.593,73 €	18.295,93 €
08/2012	4.992,28 €	4.442,43 €	504.654,65 €	21.079,91 €	500,65 €	841,40 €	0,00 €	0,00 €
09/2012	81.208,66 €	77.915,60 €	1.782.818,53 €	49.013,73 €	965,74 €	68.342,96 €	600.954,06 €	3.692,90 €
10/2012	135.230,28 €	102.837,14 €	1.162.454,31 €	22.219,81 €	2.990,72 €	99.633,41 €	708.530,63 €	1.751,06 €
11/2012	244.491,81 €	153.053,26 €	415.414,65 €	23.049,20 €	1.116,67 €	162.209,70 €	1.351.740,72 €	1.694,00 €
12/2012	78.552,22 €	57.059,05 €	684.839,77 €	20.822,38 €	5.805,08 €	54.288,68 €	331.304,90 €	663,96 €
TOTAL	2.521.576,59 €	1.590.229,05 €	8.266.165,68 €	398.414,82 €	94.993,04 €	1.633.132,55 €	13.096.867,64 €	44.416,67 €

Cartera por Índices a 31/12/2012

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice CECA	Tipo Activo CECA	5	0,086475%	103.931,29	0,015212%	5,507804%	0,250000	47,846691	135,693425	22/04/2024
Índice ER1A	Euribor 1 año	3.292	56,935316%	416.473.124,10	60,955878%	2,374593%	0,923122	68,862432	269,682539	22/06/2035
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	44	0,760982%	1.588.251,26	0,232460%	4,108219%	0,533501	54,442189	152,856882	27/09/2025
Índice MB1A	Mibor 1 Año	22	0,380491%	876.903,87	0,128345%	2,107614%	0,995067	43,986781	134,754494	25/03/2024
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	2.418	41,819440%	264.129.642,11	38,658567%	3,868553%	0,185830	74,302249	268,383513	14/05/2035
Índice TAE3	Tipo Activo C.E.C.A TAE	1	0,017295%	65.164,04	0,009538%	5,625000%	0,000000	62,777430	222,948665	31/07/2031
Total cartera		5.782	100%	683.237.016,67	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,956611	0,637091	70,896162	268,710768	24/05/2035
			<i>Media simple:</i>	118.166,21		2,995505	0,605867	58,922767	230,664450	22/03/2032
			<i>Mínimo:</i>	250,67		1,038000	-0,300000	0,086309	1,018480	31/01/2013
			<i>Máximo:</i>	1.031.413,01		5,850000	2,400000	99,308691	405,979466	31/10/2046

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2012

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	1	0,017295%	4.104,13	0,000601%	3,800000%	0,250000	4,367816	19,975359	31/08/2014
1995	2	0,034590%	37.085,71	0,005428%	2,787950%	0,750000	15,876683	49,209348	06/02/2017
1996	9	0,155655%	180.309,61	0,026390%	4,356383%	0,538343	44,317838	100,824813	27/05/2021
1997	30	0,518852%	1.233.594,17	0,180551%	3,358058%	0,743086	48,891216	146,255067	10/03/2025
1998	23	0,397786%	959.342,89	0,140411%	3,606538%	0,522211	53,330730	163,643966	21/08/2026
1999	223	3,856797%	7.565.183,72	1,107256%	3,751361%	0,340853	51,569846	149,292495	10/06/2025
2000	227	3,925977%	8.695.514,61	1,272694%	3,875261%	0,269234	56,161359	172,614526	21/05/2027
2001	161	2,784504%	6.984.712,84	1,022297%	3,730674%	0,338742	50,935769	176,886023	28/09/2027
2002	210	3,631961%	11.714.309,21	1,714531%	3,366763%	0,421086	54,772248	203,905100	28/12/2029
2003	436	7,540643%	25.193.584,08	3,687386%	2,773733%	0,600000	50,666465	202,828499	26/11/2029
2004	820	14,181944%	63.153.885,72	9,243335%	2,447475%	0,641259	54,758860	219,738906	24/04/2031
2005	941	16,274645%	131.911.452,08	19,306836%	2,693279%	0,668780	73,361995	264,799557	25/01/2035
2006	2.699	46,679350%	425.603.937,90	62,292283%	3,064499%	0,652457	75,259971	289,150773	04/02/2037
Total cartera	5.782	100,000000%	683.237.016,67	100,000000%					
		Media ponderada:			2,956611	0,637091	70,896162	268,710768	24/05/2035
		Media simple:	118.166,21		2,995505	0,605867	58,922767	230,664450	22/03/2032
		Mínimo:	250,67		1,038000	-0,300000	0,086309	1,018480	31/01/2013
		Máximo:	1.031.413,01		5,850000	2,400000	99,308691	405,979466	31/10/2046

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2012

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
1,00	1,49	249	4,306468%	28.433.855,42	4,161639%	0,671603	58,049556	256,423531	15/05/2034
1,50	1,99	705	12,193013%	83.410.464,38	12,208130%	0,884617	66,468286	266,915005	30/03/2035
2,00	2,49	981	16,966448%	117.116.856,69	17,141468%	0,880658	65,852253	260,729904	23/09/2034
2,50	2,99	1.037	17,934971%	136.863.991,09	20,031700%	0,928749	70,396289	274,428832	14/11/2035
3,00	3,49	401	6,935316%	58.288.819,77	8,531274%	1,020609	79,427322	282,191392	07/07/2036
3,50	3,99	1.793	31,010031%	200.435.681,53	29,336186%	0,161532	73,633726	269,868160	28/06/2035
4,00	4,49	603	10,428917%	58.044.023,56	8,495445%	0,341182	76,990656	263,197121	07/12/2034
4,50	4,99	6	0,103770%	270.478,14	0,039588%	0,734290	46,012412	149,835236	27/06/2025
5,00	5,49	2	0,034590%	245.464,80	0,035927%	1,080061	85,814357	271,790400	26/08/2035
5,50	5,99	5	0,086475%	127.381,29	0,018644%	0,122108	48,081938	150,443916	15/07/2025
Total cartera		5.782	100,000000%	683.237.016,67	100,000000%				
Media Ponderada:						0,637091	70,896162	268,710768	24/05/2035
Media Simple:						118.166,21	58,922767	230,664450	22/03/2032
Mínimo:						250,67	0,086309	1,018480	31/01/2013
Máximo:						1.031.413,01	99,308691	405,979466	31/10/2046

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2012

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	1.433	24,783812%	39.698.594,58	5,810369%	3,157205%	0,500569	35,854039	153,430095	14/10/2025
50.000,00	99.999,99	1.268	21,930128%	93.214.079,46	13,643008%	2,909404%	0,606113	52,070404	223,526504	18/08/2031
100.000,00	149.999,99	1.122	19,405050%	140.288.398,53	20,532904%	2,808634%	0,687254	68,189428	267,824074	27/04/2035
150.000,00	199.999,99	1.010	17,468004%	176.215.633,70	25,791289%	2,988306%	0,639937	77,469929	286,393694	12/11/2036
200.000,00	249.999,99	661	11,432030%	146.273.609,04	21,408912%	3,127828%	0,624221	82,246679	291,106763	05/04/2037
250.000,00	299.999,99	192	3,320650%	51.566.838,29	7,547430%	3,024940%	0,653074	82,074006	302,881449	29/03/2038
300.000,00	349.999,99	57	0,985818%	18.308.991,34	2,679742%	2,571987%	0,643956	75,150143	294,312041	11/07/2037
350.000,00	399.999,99	20	0,345901%	7.333.937,75	1,073410%	2,671955%	0,741118	74,037314	301,778659	23/02/2038
400.000,00	449.999,99	7	0,121065%	3.031.485,80	0,443695%	2,293255%	0,711627	75,161057	262,821015	26/11/2034
450.000,00	499.999,99	5	0,086475%	2.391.491,70	0,350024%	2,181759%	0,866155	75,794715	298,969421	30/11/2037
550.000,00	599.999,99	3	0,051885%	1.725.714,73	0,252579%	2,301812%	0,729937	64,287883	261,220649	08/10/2034
600.000,00	649.999,99	1	0,017295%	649.980,37	0,095132%	2,437000%	0,600000	59,521815	266,940452	31/03/2035
700.000,00	749.999,99	1	0,017295%	741.822,89	0,108575%	2,654000%	0,750000	72,637578	277,946612	29/02/2036
750.000,00	799.999,99	1	0,017295%	765.025,48	0,111971%	2,118000%	0,750000	84,226297	269,930185	30/06/2035
1.000.000,00	1.049.999,99	1	0,017295%	1.031.413,01	0,150960%	1,377000%	0,500000	82,845683	267,926078	30/04/2035
Total cartera	5.782	100,000000%	683.237.016,67	100,000000%						
	Media ponderada:				2,956611	0,637091	70,896162	268,710768	24/05/2035	
	Media simple:		118.166,21		2,995505	0,605867	58,922767	230,664450	22/03/2032	
	Mínimo:		250,67		1,038000	-0,300000	0,086309	1,018480	31/01/2013	
	Máximo:		1.031.413,01		5,850000	2,400000	99,308691	405,979466	31/10/2046	

Tasa de Prepago a 31/12/2012

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
31/01/2012	722.784.106,67	45,174005%	1.509.321,66	0,20762557%	2,46325136%	0,22143694%	2,62511831%	0,18516638%	2,19950656%	0,18781805%	2,23067979%	0,87799946%	10,04181101%
29/02/2012	720.029.951,43	45,001871%	666.543,51	0,09221889%	1,10103109%	0,19605277%	2,32743005%	0,17374365%	2,06511537%	0,18192253%	2,16135909%	0,86452744%	9,89498289%
31/03/2012	716.981.921,98	44,811369%	746.930,04	0,10373597%	1,23775376%	0,13420205%	1,59859084%	0,17129840%	2,03632450%	0,16927796%	2,01252957%	0,85163593%	9,75427594%
30/04/2012	713.740.219,96	44,608762%	1.337.372,05	0,18652800%	2,21551502%	0,12702469%	1,51369196%	0,17363472%	2,06383305%	0,16570804%	1,97047319%	0,84015891%	9,62883825%
31/05/2012	709.472.600,96	44,342036%	1.579.248,99	0,22126384%	2,62309109%	0,16989025%	2,01974114%	0,18219725%	2,16459030%	0,16182670%	1,92472932%	0,82945251%	9,51167892%
30/06/2012	705.943.366,79	44,121459%	1.085.995,88	0,15307087%	1,82146481%	0,18643373%	2,21440675%	0,15941309%	1,89627366%	0,16418910%	1,95257389%	0,81827517%	9,38921772%
31/07/2012	701.412.636,78	43,838288%	1.434.016,33	0,20313476%	2,41056657%	0,19181275%	2,27762475%	0,15858389%	1,88649589%	0,17025241%	2,02400640%	0,80800733%	9,27658719%
31/08/2012	698.626.574,10	43,664160%	771.595,14	0,11000588%	1,31211291%	0,15489022%	1,84293005%	0,16164416%	1,92257741%	0,16613322%	1,97548301%	0,79699672%	9,15566659%
30/09/2012	694.669.451,87	43,416839%	622.510,44	0,08910489%	1,06403402%	0,13371738%	1,59286001%	0,15941855%	1,89633801%	0,16384713%	1,94854366%	0,78608132%	9,03564567%
31/10/2012	690.393.613,75	43,149600%	1.501.436,93	0,21613689%	2,56303170%	0,13779507%	1,64106648%	0,16400782%	1,95043750%	0,16731919%	1,98945575%	0,77685171%	8,93404768%
30/11/2012	686.879.897,86	42,929992%	1.408.343,67	0,20399141%	2,42061857%	0,16881985%	2,00713353%	0,16095073%	1,91440271%	0,17006451%	2,02179347%	0,76775080%	8,83376446%
31/12/2012	683.237.016,67	42,702312%	1.436.354,35	0,20911288%	2,48069420%	0,20898334%	2,47917510%	0,17009924%	2,02220248%	0,16308669%	1,93958117%	0,75895564%	8,73675412%

(1) Saldo de fin de mes

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

VIDA MEDIA EN AÑOS Y AMORTIZACIÓN FINAL ESTIMADA SEGÚN TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA

		% mensual constante	0,7590%	0,2091%	0,2090%	0,1631%
Opción (1)		% anual equivalente	8,7368%	2,4807%	2,4792%	1,9396%
BONOS SERIE A1 ISIN: ES0345672002	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	-	-	-	-
		Amortización Final	-	-	-	-
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	-	-	-	-
		Amortización Final	-	-	-	-
BONOS SERIE A2 ISIN: ES0345672010	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6,00	11,50	11,45	12,05
		Amortización Final	15/10/2024	15/01/2033	15/01/2033	15/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	11,05	11,85	11,90	12,75
		Amortización Final	15/01/2034	15/01/2035	15/01/2035	15/04/2037
BONOS SERIE A3 ISIN: ES0345672028	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	3,50	4,30	4,30	4,50
		Amortización Final	15/10/2018	15/01/2019	15/01/2019	15/01/2019
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	3,50	4,30	4,30	4,50
		Amortización Final	15/10/2018	15/01/2019	15/01/2019	15/01/2019
BONOS SERIE B ISIN: ES0345672036	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6,55	14,85	14,90	15,55
		Amortización Final	15/10/2024	15/04/2033	15/04/2033	15/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7,55	15,85	15,90	16,55
		Amortización Final	15/01/2036	15/04/2037	15/04/2037	15/04/2037
BONOS SERIE C ISIN: ES0345672044	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6,55	14,85	14,90	15,55
		Amortización Final	15/10/2024	15/04/2033	15/04/2033	15/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7,55	15,85	15,90	16,55
		Amortización Final	15/01/2036	15/04/2037	15/04/2037	15/04/2037
BONOS SERIE D ISIN: ES0345672051	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7,60	15,85	15,90	16,35
		Amortización Final	15/10/2024	15/04/2033	15/04/2033	15/07/2033
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8,60	16,55	16,85	17,15
		Amortización Final	15/10/2024	15/04/2033	15/04/2033	15/07/2033

Hipótesis WALs (% de pérdida que experimentan las Ph's susceptibles de entrar en litigio) del 20,00% y WAFF (frecuencia de impago) del 0,45%

(1) Amortización a opción de la Sociedad Gestora cuando el importe del principal pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10,00% del inicial y todas las obligaciones de pago de los bonos puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad.

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2012 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 76 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OL3084989 al OL3085064 ambos inclusive, más esta hoja número OH6863692 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 22 de marzo de 2013.

D. Pedro García-Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruiz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Josep Maria Panicello Prime
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente