

**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 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 30 de marzo de 2012 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 16, 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 10 de abril de 2012.

D. Pedro ~~García~~-Hom Saladich
Consejero

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

D. Josep ~~Altadill~~ Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sulla
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 16, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011 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 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 16, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2011, 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Antonio Pérez

10 de abril de 2012



HIPOCAT 16, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)	PASIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	633.269	698.524	A) PASIVO NO CORRIENTE	658.390	719.640
I. Activos Financieros a l/p	633.269	698.524	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	658.390	719.640
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	633.269	698.524	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	632.983	698.342
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	589.483	654.842
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	632.983	698.342	1.2 Series subordinadas	43.500	43.500
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	17.319	17.353
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	17.319	17.353
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito líneas 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 (-)	-	-
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	8.088	3.945
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	8.088	3.945
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	286	196	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(14)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-			
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	51.117	58.435
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	67.835	75.259	V. Provisiones a c/p	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	49.980	57.549
V. Activos financieros a c/p	46.601	50.722	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	49.953	57.541
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	49.385	57.057
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	46.601	50.669	2.2 Series subordinadas	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	44.961	49.230	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	568	484
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	12	8
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.2 Crédito líneas de liquidez	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	12	8
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4. Derivados	15	-
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	15	-
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.19 Otros	6	7	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.20 Activos Dudosos	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	1.137	886
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	1.122	871
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.621	1.422	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	8	9
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	13	10	1.3 Comisión agente financiero/pagos	1	1
4. Derivados	-	53	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	1.113	861
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	53	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.2 Otros	-	-	2. Otros	15	15
VI. Ajustes por periodificaciones	39	25	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(8.403)	(4.292)
1. Comisiones	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros	39	25	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(8.088)	(3.945)
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	21.195	24.512	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
1. Tesorería	21.195	24.512	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(315)	(347)
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	701.104	773.783	TOTAL PASIVO	701.104	773.783

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2011

HIPOCAT 16, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	17.306	18.650
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	16.909	18.355
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	397	295
2. Intereses y cargas asimilados	(12.275)	(8.943)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(12.046)	(8.811)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	(229)	(132)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 14)	(207)	(4.396)
A) MARGEN DE INTERESES	4.824	5.311
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(4.673)	(4.872)
7.1 Servicios exteriores (-)	(26)	(24)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(17)	(17)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(4.647)	(4.848)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(183)	(204)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(16)	(16)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-)	(4.412)	(4.586)
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos (Nota 10)	(36)	(42)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(151)	(338)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(151)	(338)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	-	(101)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011

HIPOCAT 16, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	120	409
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	4.477	5.030
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	16.424	19.067
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(11.963)	(8.743)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(140)	(5.401)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	381	237
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 7)	(225)	(130)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(4.358)	(4.621)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(184)	(205)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(16)	(15)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	(4.158)	(4.401)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1	-
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
3.4 Otros	1	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACION	(3.437)	(347)
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	(3.375)	293
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	69.656	88.782
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(73.031)	(88.489)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(62)	(640)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	(34)	(616)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(28)	(24)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(3.317)	62
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	24.512	24.450
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	21.195	24.512

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

HIPOCAT 16, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2011	2010 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(4.350)	(939)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(4.350)	(939)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	207	4.343
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	4.143	(3.404)
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 10)	32	41
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(32)	(41)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos
 y gastos reconocidos del ejercicio 2011

HIPOCAT 16, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2011

1. Reseña del Fondo

Hipocat 16, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 20 de junio de 2008, 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 Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de tres series de bonos de titulización, por un importe total de 1.000.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 26 de junio de 2008, 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 0,025% 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 2011, ha ascendido a 183 miles de euros (204 miles de euros en el ejercicio 2010).

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. Esta sociedad realiza la actividad financiera que, previamente a su aportación a la misma, realizaba Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (CatalunyaCaixa). La citada aportación se ha realizado en el año 2011. A 31 de diciembre de 2011, los accionistas de Catalunya Banc, S.A. son el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria con un 89,74% y CatalunyaCaixa con un 10,26%.

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 intereses y gastos reconocidos, el estado de flujo 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 2011 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 30 de marzo de 2012, 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 y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, 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 2011, 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 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2011, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se han producido cambios en determinados criterios de registro a efectos de presentación respecto al ejercicio 2010 en Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo.

Dichos cambios implican básicamente la inclusión de los siguientes epígrafes adicionales:

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.
- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

Como consecuencia de estos cambios, se han modificado los datos comparativos referidos al ejercicio 2010 para adecuarlos a los nuevos criterios.

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 2010.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

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 2011, 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 2011, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo (excluidos los derivados financieros, descritos en el apartado siguiente) y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes, se estima que el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2011 no difieren significativamente de sus correspondientes valores en libros.

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la

parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, 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 2011, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

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 18 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 préstamo subordinado alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable préstamo subordinado cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

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

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

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 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

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

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

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

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

i) Gastos de 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 de situación 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 minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.

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

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 18 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) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuentas de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

En el momento de la 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 de valor por comparación y la de 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 b) y c) 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 20 de junio de 2008 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal e 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 2010	786.566	52.460
Amortización (**)	(36.322)	(52.460)
Otros (*)	(1.051)	-
Traspasos	(50.669)	50.669
Saldos a 31 de diciembre de 2010	698.524	50.669
Amortización (**)	(18.987)	(50.669)
Otros (*)	333	-
Traspasos	(46.601)	46.601
Saldos a 31 de diciembre de 2011	633.269	46.601

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 292 miles de euros (203 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

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

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	202
Reclasificación a fallidos (datos de baja del balance)	(163)
Recuperación en efectivo	(34)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	285
Saldos al cierre del ejercicio	290

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 3,62% (5,39% en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 2,76% y 2,15%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 16.909 y 18.355 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias. En el cuadro S.05.5.E se muestra la distribución de la cartera en función del tipo de interés nominal vigente a 31 de diciembre de 2011.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2011, 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	1.149	3.137	4.291	15.697	76.510	579.086

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2010:

	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	1.075	2.898	5.017	17.307	76.698	646.212

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 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Con antigüedad inferior a tres meses	63	-
Con antigüedad superior a tres meses	227	202
	290	202
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	2	1
	292	203

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 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
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	377
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	163
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	-
Saldos al cierre del ejercicio	540

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2011 y 2010, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	14	2
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	12
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(14)	-
Saldos al cierre del ejercicio	-	14

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 165 y 326 miles de euros, respectivamente, y no se recuperaron activos, 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.

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 100.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que se no procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2012.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

No se ha reflejado saldo en este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

6. 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 el Instituto de Crédito Oficial. A 4 de noviembre de 2011, se produjo el cambio de la anterior entidad Banc Sabadell por disminución de rating según se estipula en el folleto.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Instituto de Crédito Oficial garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 Meses. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Instituto de Crédito Oficial no descienda de la categoría P-1 según la agencia calificadoradora 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 2011 y 2010, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

A fecha 1 de febrero de 2012, la Agencia de Calificación "Fitch Ratings" ha bajado la calificación para riesgos a largo plazo de "AA-" a "A" y para riesgos a corto plazo de "F1+" a "F1", de Instituto de Crédito Oficial. La sociedad gestora ha iniciado las tareas que le corresponden de acuerdo con el Folleto Informativo.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,48% y 0,81% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 395 y 242 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 7) que será financiado mediante el Préstamo Subordinado.

El movimiento del fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2011, 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 2010	17.000	17.000	24.512
Variación neta el 15.03.11	17.000	17.000	17.926
Variación neta el 15.06.11	17.000	17.000	18.369
Variación neta el 15.09.11	17.000	17.000	18.060
Variación neta el 15.12.11	17.000	17.000	18.617
Saldos a 31 de diciembre de 2011	17.000	17.000	21.195

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 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	41.049	141.640
Cobros por amortizaciones extraordinarias	25.781	171.726
Cobros por intereses ordinarios	15.473	97.154
Cobros por intereses previamente impagados	941	5.584
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.826	9.056
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	216	2.527
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	10	43
Otros cobros en efectivo	-	4.352
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A)	73.031	317.632
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A)	11.013	60.920
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	482	2.079
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	469	1.929
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B)	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	34	2.681
Pagos por intereses de préstamos subordinados	225	1.120
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	356	24.526
Otros pagos del período	4.003	-

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	0,50%	Bono A	6,45
Tasa Fallidos	0,07%	Bono B	10,89
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono C	10,89
Tasa Amortización Anticipada	8,00%		
LTV Medio Ponderado	54,20%		

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,04%	Bono A	6,65
Tasa Fallidos	0,07%	Bono B	9,50
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono C	9,50
Tasa Amortización Anticipada	3,62%		
LTV Medio Ponderado	50,28%		

7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 20.000.000 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.
3. 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 17.000.000 euros. Si se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,70% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,85% del saldo inicial de los bonos y el 3,40% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 17.000 y 17.000 miles de euros, respectivamente (Véase nota 6).

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 229 y 132 miles de euros, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha amortizado 34 y 616 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

8. Obligaciones y otros valores negociables

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

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	956.500.000 euros
Número de bonos	9.565
Importe nominal unitario	100.000 euros

Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,30%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 5,258%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España S.A:
Calificación inicial	Aaa y AAA
Calificación actual	Aa3 y AA respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	25.000.000 euros
Número de bonos	250
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,60%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre, de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B, al tipo de interés establecido del 5,558%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España S.A:
Calificación inicial	Aa3 y AA
Calificación actual	Baa1 y BBB respectivamente

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	18.500.000 euros
-----------------	------------------

Número de bonos	185
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 1,20 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2008, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C, al tipo de interés establecido del 6,158 %.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España S.A.
Calificación inicial	Baa3 y BBB
Calificación actual	Ba3 y BB respectivamente

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 marzo de 2051. 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 2011, 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	-	-	-	-	682.368	-

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	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 2010	742.589	57.799	25.000	-	18.500	-	786.089	57.799
Amortización de 15 de marzo de 2010	-	(26.715)	-	-	-	-	-	(26.715)
Amortización de 15 de junio de 2010	-	(22.255)	-	-	-	-	-	(22.255)
Amortización de 15 de septiembre de 2010	-	(21.829)	-	-	-	-	-	(21.829)
Amortización de 15 de diciembre de 2010	-	(17.690)	-	-	-	-	-	(17.690)
Trasposos	(87.747)	87.747	-	-	-	-	(87.747)	87.747
Saldos a 31 de diciembre de 2010	654.842	57.057	25.000	-	18.500	-	698.342	57.057
Amortización de 15 de marzo de 2011	-	(24.403)	-	-	-	-	-	(24.403)
Amortización de 15 de junio de 2011	-	(16.217)	-	-	-	-	-	(16.217)
Amortización de 15 de septiembre de 2011	-	(15.531)	-	-	-	-	-	(15.531)
Amortización de 15 de diciembre de 2011	-	(16.880)	-	-	-	-	-	(16.880)
Trasposos	(65.359)	65.359	-	-	-	-	(65.359)	65.359
Saldos a 31 de diciembre de 2011	589.483	49.385	25.000	-	18.500	-	632.983	49.385

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 tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,66% y 1,10%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 12.046 y 8.811 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 568 y 484 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

No se ha reflejado saldo en este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 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 2011 se han realizado dentro del plazo legal de pago.

10. 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 2011 y 2010, 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	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	347	388
Amortizaciones (*)	(32)	(41)
Saldos al cierre del ejercicio	315	347

(*) Este importe 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.

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

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(3.945)	(7.349)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	(4.143)	3.404
Saldos al cierre del ejercicio	(8.088)	(3.945)

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (7 miles de euros en el ejercicio 2010), único servicio prestado por dicho auditor.

13. 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 2011 y 2010 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con BBVA, en virtud del cual, dicha entidad paga al Fondo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga a la caja un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los

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 BBVA, 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 BBVA, 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.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2011, ha sido un gasto por importe de 207 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2010 se registraron 4.343 miles de euros de gasto.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2011 y 2010 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

15. Gestión del riesgo

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

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

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

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

- **Riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos:** el buen funcionamiento del fondo depende, entre 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 cumplimentado con la fiscalización que realiza la Auditoría interna del Grupo al que pertenece la sociedad gestora. El riesgo técnico está mitigado aparte de por un procedimiento muy controlado de puesta en marcha de las modificaciones informáticas por la existencia de un Plan de Contingencia de la propia Sociedad Gestora.

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,04%	Importe Inicial	17.000
Tasa Fallidos	0,07%	Importe Mínimo	8.500
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Importe Requerido Actual	17.000
		Importe Actual	17.000
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	13.490	Número Operaciones	10.377
Principal Pendiente	1.000.000	Principal Pendiente	678.234
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	67,82%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,29%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,76%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	247	Vida Residual Media Ponderada (meses)	216
		Amortización Anticipada - TAA	3,62%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,00%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	15,00 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 20/06/2008			
	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	10.377	0031	678.234	0061	11.057	0091	747.774	0121	13.490	0151	1.000.000
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	10.377	0050	678.234	0080	11.057	0110	747.774	0140	13.490	0170	1.000.000

(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 16, 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: **2011**

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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
	Código	Importe	Código	Importe
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-163	0206	-316
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-43.875	0210	-46.168
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-25.502	0211	-42.304
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-321.766	0212	-252.226
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	678.234	0214	747.774
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,62	0215	5,35

(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 16, 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: **2011**

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	46	0710	10	0720	4	0730	14	0740	3.305	0750	3.342
De 1 a 3 meses	0701	24	0711	17	0721	9	0731	26	0741	2.101	0751	2.140
De 3 a 6 meses	0703	0	0713	0	0723	0	0733	0	0743	0	0753	0
De 6 a 9 meses	0704	0	0714	0	0724	0	0734	0	0744	0	0754	0
De 9 a 12 meses	0705	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
De 12 meses a 2 años	0706	3	0716	5	0726	1	0736	6	0746	223	0756	229
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	73	0719	32	0729	14	0739	46	0749	5.629	0759	5.711

(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	46	0782	10	0792	4	0802	14	0812	3.305	0822	3.342	0832	6.073	0842	55,03		
De 1 a 3 meses	0773	24	0783	17	0793	9	0803	26	0813	2.101	0823	2.140	0833	3.922	0843	54,56		
De 3 a 6 meses	0774	0	0784	0	0794	0	0804	0	0814	0	0824	0	0834	0	1854	0	0844	
De 6 a 9 meses	0775	0	0785	0	0795	0	0805	0	0815	0	0825	0	0835	0	1855	0	0845	
De 9 a 12 meses	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	1856	0	0846	
De 12 meses a 2 años	0777	3	0787	5	0797	1	0807	6	0817	223	0827	229	0837	447	1857	447	0847	51,23
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	73	0789	32	0799	14	0809	46	0819	5.629	0829	5.711	0839	10.442	0849	54,69		

(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 16, 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: **2011**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						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	0,04	0869	0,07	0887	0,00	0905	0,03	0923	0,04	0941	0,00	0959	0,50	0977	0,07	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 16, 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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 20/06/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	378	1310	1.149	1320	362	1330	1.075	1340	150	1350	756
Entre 1 y 2 años	1301	415	1311	3.137	1321	365	1331	2.898	1341	312	1351	2.229
Entre 2 y 3 años	1302	351	1312	4.291	1322	416	1332	5.017	1342	351	1352	3.913
Entre 3 y 5 años	1303	834	1313	15.697	1323	895	1333	17.307	1343	952	1353	17.256
Entre 5 y 10 años	1304	1.974	1314	76.510	1324	1.985	1334	76.698	1344	2.408	1354	80.432
Superior a 10 años	1305	6.425	1315	577.449	1325	7.034	1335	644.778	1345	9.317	1355	895.416
Total	1306	10.377	1316	678.233	1326	11.057	1336	747.773	1346	13.490	1356	1.000.002
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,98			1327	18,64			1347	20,58		

(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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 20/06/2008	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	7,24	0632	6,28	0634	3,82

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 20/06/2008			
		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
ES0345676003	SERIE A	9.565	67	638.868	6,65	9.565	74	711.899	6,85	9.565	100	956.500	6,45
ES0345676011	SERIE B	250	100	25.000	9,50	250	100	25.000	10,15	250	100	25.000	10,89
ES0345676029	SERIE C	185	100	18.500	9,50	185	100	18.500	10,15	185	100	18.500	10,89
Total		8006	10.000	8025	682.368	8045	10.000	8065	755.399	8085	10.000	8105	1.000.000

(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 16, 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: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B		Intereses								Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido			Principal impagado	Total pendiente			
Serie (1)		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995					
ES0345676003	SERIE A	NS	EURIBOR 3M	0,30	1,73	360	17	521	0	638.868	0	639.389						
ES0345676011	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,60	2,03	360	17	24	0	25.000	0	25.024						
ES0345676029	SERIE C	S	EURIBOR 3M	1,20	2,63	360	17	23	0	18.500	0	18.523						
Total								9228	568	9105	0	9085	682.368	9095	0	9115	682.936	9227

(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 16, 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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010											
			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								
ES0345676003	SERIE A	15-03-2051	73.031	317.632	11.013	60.920	88.490	244.601	8.038	49.907								
ES0345676011	SERIE B	15-03-2051			482	2.079			340	1.598								
ES0345676029	SERIE C	15-03-2051			469	1.929			364	1.461								
Total			7305	73.031	7315	317.632	7325	11.964	7335	64.928	7345	88.490	7355	244.601	7365	8.742	7375	52.966

(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 16, 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: **2011**

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
ES0345676003	SERIE A	30-11-2011	MDY	Aa3	Aaa	Aaa
ES0345676011	SERIE B	08-03-2011	MDY	Baa1	Aa3	Aa3
ES0345676029	SERIE C	08-03-2011	MDY	Ba3	Baa3	Baa3
ES0345676003	SERIE A	11-07-2011	FCH	AA	AAA	AAA
ES0345676011	SERIE B	11-07-2011	FCH	BBB	AA	AA
ES0345676029	SERIE C	11-07-2011	FCH	BB	BBB	BBB

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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: **2011**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	17.000	1010	17.000
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,51	1020	2,27
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,00	1040	0,79
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	93,62	1120	94,24
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	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
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 16, 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: **2011**

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	227	0200	202	0300	0,03	0400	0,03	1120	0,07		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	63	0210	0	0310	0,01	0410	0,00	1130	0,01		
Total Morosos					0120	290	0220	202	0320	0,04	0420	0,03	1140	0,08	1280	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	479	0230	316	0330	0,05	0430	0,03	1050	0,05		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	1.011	0240	1.011	0340	0,10	0440	0,10	1160	0,10		
Total Fallidos					0150	1.490	0250	1.327	0350	0,15	0450	0,13	1200	0,15	1290	0

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras 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)			Ref. Folleto
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha		Ref. Folleto			
			Pago					
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520		0540	0560			
Serie B ES0345676011	1,50	0,04		0,08	Aptdo. 4.9.3 - pag. 51			
Serie C ES0345676029	1,00	0,04		0,08	Aptdo. 4.9.3 - pag. 51			
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526		0546	0566			
Serie B ES0345676011	10,50	0,15		0,15	Aptdo. 3.4.6 - pag. 133			
Serie C ES0345676029	6,00	0,15		0,15	Aptdo. 3.4.6 - pag. 133			
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	0,04	0552	0,08	0572	Aptdo. 3.4.2.2 - pag. 123
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 igual o 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 16, 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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 20/06/2008			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Andalucía	0400	1.065	0426	55.374	0452	1.110	0478	59.991	0504	1.296	0530	77.951
Aragón	0401	23	0427	2.864	0453	24	0479	3.104	0505	30	0531	3.887
Asturias	0402	17	0428	591	0454	17	0480	656	0506	18	0532	884
Baleares	0403	114	0429	9.198	0455	116	0481	9.922	0507	138	0533	13.144
Canarias	0404	70	0430	3.566	0456	74	0482	4.002	0508	85	0534	5.351
Cantabria	0405	60	0431	3.985	0457	65	0483	4.394	0509	80	0535	5.566
Castilla-León	0406	170	0432	10.507	0458	179	0484	11.535	0510	214	0536	16.165
Castilla La Mancha	0407	414	0433	22.058	0459	452	0485	24.820	0511	539	0537	33.823
Cataluña	0408	5.853	0434	396.517	0460	6.281	0486	437.826	0512	7.725	0538	581.642
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	163	0436	6.790	0462	174	0488	7.521	0514	207	0540	10.546
Galicia	0411	101	0437	4.857	0463	109	0489	5.400	0515	141	0541	7.654
Madrid	0412	1.271	0438	101.121	0464	1.352	0490	111.808	0516	1.708	0542	154.807
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	218	0440	8.474	0466	229	0492	9.408	0518	273	0544	12.942
Navarra	0415	53	0441	4.262	0467	53	0493	4.751	0519	66	0545	6.083
La Rioja	0416	59	0442	5.157	0468	65	0494	5.766	0520	71	0546	7.544
Comunidad Valenciana	0417	723	0443	42.632	0469	753	0495	46.554	0521	894	0547	61.477
País Vasco	0418	3	0444	281	0470	4	0496	316	0522	5	0548	534
Total España	0419	10.377	0445	678.234	0471	11.057	0497	747.774	0523	13.490	0549	1.000.000
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	10.377	0450	678.234	0475	11.057	0501	747.774	0527	13.490	0553	1.000.000

(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 16, 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: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulados	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 20/06/2008					
	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	10.377	0577	678.234	0583	678.234	0600	11.057	0606	747.774	0611	747.774	0620	13.490	0626	1.000.000	0631	1.000.000
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	10.377			0588	678.234	0605	11.057			0616	747.774	0625	13.490			0636	1.000.000

(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 16, 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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 20/06/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	4.903	1110	174.304	1120	6.001	1130	205.555	1140	6.523	1150	225.863
40% - 60%	1101	3.457	1111	278.134	1121	3.073	1131	285.256	1141	3.463	1151	319.965
60% - 80%	1102	1.972	1112	219.717	1122	1.926	1132	248.940	1142	3.373	1152	434.897
80% - 100%	1103	45	1113	6.078	1123	57	1133	8.023	1143	131	1153	19.275
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	10.377	1118	678.233	1128	11.057	1138	747.774	1148	13.490	1158	1.000.000
Media ponderada (%)			1119	50,28			1139	50,03			1159	54,20

(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 16, 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: **2011**

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		1410		1420		1430	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año		7.615		582.291		0,69		2,65
Mibor 1 Año		367		10.271		0,92		2,95
Mibor BOE		196		5.311		0,96		2,92
Préstamos Hipotecarios Cajas		614		16.252		0,32		3,66
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE		1.582		64.007		0,13		3,49
Tipo Activo CECA		3		103		0,00		5,13
Total	1405	10.377	1415	678.235	1425	0,64	1435	2,76

(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 16, 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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 20/06/2008			
	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	1	1522	88	1543	1	1564	91	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	9	1523	681	1544	3.967	1565	383.843	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	1.705	1524	147.502	1545	4.188	1566	265.491	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	4.819	1525	390.481	1546	502	1567	22.623	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	2.214	1526	91.671	1547	1.940	1568	69.476	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	1.191	1527	41.596	1548	321	1569	4.365	1590	0	1611	0
4% - 4,49%	1507	221	1528	3.488	1549	119	1570	1.585	1591	2	1612	211
4,5% - 4,99%	1508	182	1529	2.171	1550	14	1571	234	1592	1.216	1613	150.298
5% - 5,49%	1509	33	1530	535	1551	5	1572	68	1593	7.434	1614	647.442
5,5% - 5,99%	1510	2	1531	21	1552	0	1573	0	1594	3.945	1615	188.573
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	163	1616	3.631
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	280	1617	3.648
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	393	1618	5.191
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	54	1619	976
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	3	1620	32
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	10.377	1541	678.234	1562	11.057	1583	747.776	1604	13.490	1625	1.000.002
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,76			9584	2,15			1626	5,29
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,76			9585	1,36			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, 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: **2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 20/06/2008		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,83		2030	0,80		2060	0,73	
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 16, 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: **2011**

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 31/12/2011						Situación inicial 20/06/2008					
	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	10.000	3060	682.368	3110	682.368	3170	10.000	3230	1.000.000	3250	1.000.000
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	10.000			3160	682.368	3220	10.000			3300	1.000.000

Hipocat 16, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

- 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 1.000.000.000 euros integrados por 9.565 bonos de la Serie A, 250 bonos de la Serie B y 185 bonos de la Serie C bonos, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, otorgadas por Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Rating España S.A. de Aaa , Aa3 y Baa3 y AAA, AA, BBB respectivamente. La calificación actual se muestra en la nota 8 de la memoria adjunta.

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 31/12/2011

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	10.346	100,000000%	674.736.401,47	100,000000%	2,762421%	0,637923	50,136218	216,101448	03/01/2030
Total por tipo de garantía:	10.346	100,000000%	674.736.401,47	100,000000%	2,762421%	0,637923	50,136218	216,101448	03/01/2030
Total cartera	10.346	100,000000%	674.736.401,47	100,000000%					
					2,762421	0,637923	50,136218	216,101448	03/01/2030
			65.217,13		2,949025	0,695337	39,570385	160,385464	13/05/2025
			51,48		1,491000	-0,250000	0,071744	1,018480	31/01/2012
			766.579,30		5,547000	3,450000	94,470050	433,018480	31/01/2048

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2012	387	3,740576%	1.164.063,82	0,172521%	3,066625%	0,706151	8,786379	8,610210	18/09/2012
2013	407	3,933887%	3.091.294,32	0,458148%	3,067803%	0,684352	11,646893	18,750367	24/07/2013
2014	362	3,498937%	4.582.644,17	0,679175%	2,989065%	0,729188	17,137174	31,366870	12/08/2014
2015	442	4,272182%	7.195.837,71	1,066467%	3,028133%	0,654530	20,867381	42,948348	30/07/2015
2016	390	3,769573%	8.478.420,54	1,256553%	2,999272%	0,710097	21,877597	55,171171	05/08/2016
2017	420	4,059540%	10.613.153,42	1,572933%	2,995163%	0,727197	25,205416	67,132724	04/08/2017
2018	385	3,721245%	12.610.652,98	1,868975%	2,917660%	0,694266	28,849508	78,413032	14/07/2018
2019	390	3,769573%	16.223.006,24	2,404347%	2,833674%	0,623222	31,728101	90,746254	24/07/2019
2020	405	3,914556%	19.740.721,77	2,925694%	2,883157%	0,587069	35,453354	103,090346	03/08/2020
2021	376	3,634255%	17.877.519,12	2,649556%	2,850242%	0,644934	36,791507	114,881156	28/07/2021
2022	435	4,204523%	21.575.889,66	3,197677%	2,912487%	0,688350	40,553350	126,872367	28/07/2022
2023	359	3,469940%	20.049.353,14	2,971435%	2,829986%	0,660195	40,617210	138,697602	23/07/2023
2024	354	3,421612%	22.007.964,43	3,261713%	2,855130%	0,621550	42,769679	150,680405	21/07/2024
2025	378	3,653586%	25.853.683,35	3,831672%	2,848176%	0,628145	45,379316	162,989528	31/07/2025
2026	363	3,508602%	25.756.857,00	3,817321%	2,794466%	0,614035	46,175318	174,845910	27/07/2026
2027	358	3,460275%	24.930.866,79	3,694905%	2,826605%	0,692213	48,764700	186,858934	28/07/2027
2028	324	3,131645%	25.487.128,30	3,777346%	2,849680%	0,665330	51,765607	198,576846	18/07/2028
2029	293	2,832012%	25.080.826,12	3,717130%	2,748887%	0,653129	48,950900	210,787573	25/07/2029
2030	361	3,489271%	30.878.282,75	4,576348%	2,812872%	0,594321	52,597778	223,061626	02/08/2030
2031	393	3,798569%	33.207.105,60	4,921493%	2,824063%	0,575460	52,102227	234,809159	26/07/2031
2032	464	4,484825%	40.126.203,59	5,946945%	2,835387%	0,626111	55,371135	246,846172	26/07/2032
2033	424	4,098202%	40.086.699,64	5,941090%	2,765121%	0,690249	56,292359	258,628250	20/07/2033
2034	497	4,803789%	56.806.780,72	8,419107%	2,648795%	0,642662	58,330297	271,033128	02/08/2034
2035	540	5,219408%	63.447.845,36	9,403353%	2,625934%	0,636350	59,063982	282,323636	11/07/2035
2036	526	5,084090%	70.024.478,55	10,378050%	2,595488%	0,611168	60,101634	294,480990	15/07/2036
2037	177	1,710806%	25.559.842,51	3,788123%	2,586553%	0,602739	59,534703	305,594277	19/06/2037
2038	17	0,164315%	2.771.045,93	0,410686%	2,296577%	0,643897	62,520200	314,420278	14/03/2038
2039	7	0,067659%	1.033.990,91	0,153244%	2,574719%	0,630463	70,370285	332,509170	16/09/2039
2040	8	0,077325%	1.350.651,14	0,200175%	2,392302%	0,560738	52,437556	344,104958	03/09/2040
2041	30	0,289967%	4.379.113,92	0,649011%	2,656590%	0,564513	66,067280	355,996911	31/08/2041
2042	34	0,328629%	5.186.699,81	0,768700%	2,646776%	0,634030	63,212919	366,859610	27/07/2042
2043	1	0,009666%	100.810,49	0,014941%	1,926000%	0,400000	34,552891	373,026694	31/01/2043
2044	1	0,009666%	131.986,45	0,019561%	2,783000%	0,600000	73,650058	395,006160	30/11/2044
2045	3	0,028997%	471.466,51	0,069874%	3,088626%	0,518986	69,484823	406,184836	05/11/2045
2046	21	0,202977%	3.820.997,14	0,566295%	2,723245%	0,738350	73,372677	415,692959	22/08/2046

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2047	13	0,125652%	2.816.413,41	0,417409%	2,395826%	0,600340	73,828989	425,671210	21/06/2047
2048	1	0,009666%	216.104,16	0,032028%	2,126000%	0,600000	75,813784	433,018480	31/01/2048
Total cartera	10.346	100,000000%	674.736.401,47	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,762421	0,637923	50,136218	216,101448	03/01/2030
		<i>Media simple:</i>	65.217,13		2,949025	0,695337	39,570385	160,385464	13/05/2025
		<i>Mínimo:</i>	51,48		1.491000	-0.250000	0,071744	1.018480	31/01/2012
		<i>Máximo:</i>	766.579,30		5.547000	3.450000	94,470050	433.018480	31/01/2048

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%		nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	48	0,463947%	1.364.442,99	0,202219%	3,040685%	0,839908	47,732353	165,116195	04/10/2025
11	Cádiz	103	0,995554%	6.126.673,61	0,908010%	2,702763%	0,747311	54,147396	234,901654	29/07/2031
14	Córdoba	122	1,179200%	8.551.082,70	1,267322%	2,619338%	0,768178	52,751230	222,742426	24/07/2030
18	Granada	30	0,289967%	1.679.154,29	0,248861%	2,907793%	0,815721	51,380999	206,488327	16/03/2029
21	Huelva	41	0,396288%	2.126.667,68	0,315185%	2,891757%	0,830611	54,863346	200,363449	11/09/2028
23	Jaén	17	0,164315%	611.384,26	0,090611%	2,647246%	0,875725	47,248539	186,833657	27/07/2027
29	Málaga	617	5,963657%	29.164.962,50	4,322423%	2,880749%	0,882388	52,846879	198,066975	03/07/2028
41	Sevilla	84	0,811908%	5.455.693,04	0,808567%	2,818195%	0,801589	51,962386	234,032202	02/07/2031
01	Andalucía	1.062	10,264837%	55.080.061,07	8,163197%	2,816791%	0,836471	52,733410	208,961814	30/05/2029
44	Teruel	8	0,077325%	227.382,52	0,033699%	2,709967%	0,599967	34,184678	114,132024	05/07/2021
50	Zaragoza	15	0,144984%	2.625.711,33	0,389146%	2,721900%	0,577562	52,785509	267,422527	14/04/2034
02	Aragón	23	0,222308%	2.853.093,85	0,422846%	2,720949%	0,579348	51,303082	255,205761	07/04/2033
33	Asturias	17	0,164315%	586.626,94	0,086942%	2,537750%	0,729725	47,597167	187,862005	27/08/2027
03	Asturias	17	0,164315%	586.626,94	0,086942%	2,537750%	0,729725	47,597167	187,862005	27/08/2027
07	Baleares	114	1,101875%	9.155.080,09	1,356838%	2,706537%	0,694590	54,342366	215,626296	19/12/2029
04	Baleares	114	1,101875%	9.155.080,09	1,356838%	2,706537%	0,694590	54,342366	215,626296	19/12/2029
35	Las Palmas	23	0,222308%	1.038.861,92	0,153966%	2,629583%	0,760962	41,986889	190,136834	04/11/2027
38	Sta. Cruz Tenerife	47	0,454282%	2.505.620,88	0,371348%	2,857451%	0,934853	50,560165	200,903992	27/09/2028
05	Canarias	70	0,676590%	3.544.482,80	0,525314%	2,790665%	0,883887	48,047401	197,748217	23/06/2028
39	Cantabria	60	0,579934%	3.966.544,45	0,587866%	2,444661%	0,625233	54,615800	227,908750	28/12/2030
06	Cantabria	60	0,579934%	3.966.544,45	0,587866%	2,444661%	0,625233	54,615800	227,908750	28/12/2030
08	Barcelona	4.822	46,607384%	328.429.464,54	48,675225%	2,797494%	0,583621	49,632583	221,044885	02/06/2030
17	Girona	456	4,407500%	29.656.277,41	4,395239%	2,796713%	0,610971	51,689415	210,879143	28/07/2029
25	Lleida	204	1,971777%	11.533.998,25	1,709408%	2,799207%	0,598065	51,821695	211,494579	15/08/2029
43	Tarragona	354	3,421612%	24.934.497,38	3,695443%	2,821548%	0,649476	53,541235	243,936939	29/04/2032
07	Catalunya	5.836	56,408274%	394.554.237,58	58,475315%	2,799006%	0,590260	50,098191	221,448304	14/06/2030
01	Alava	2	0,019331%	139.264,51	0,020640%	2,610000%	0,500000	19,047329	194,882185	28/03/2028
48	Vizcaya	1	0,009666%	140.160,18	0,020773%	2,933000%	0,750000	66,314739	224,985626	30/09/2030
08	Euskadi	3	0,028997%	279.424,69	0,041412%	2,772018%	0,625401	42,756790	209,982152	30/06/2029
06	Badajoz	139	1,343514%	5.242.155,34	0,776919%	2,726857%	0,807931	51,277470	187,723241	23/08/2027

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
					%				Meses	Fecha
10	Cáceres	23	0,222308%	1.510.089,75	0,223804%	2,301155%	0,640559	59,548668	243,915921	28/04/2032
09	Extremadura	162	1,565823%	6.752.245,09	1,000723%	2,631652%	0,770499	53,127262	200,290319	08/09/2028
15	A Coruña	43	0,415620%	1.919.519,81	0,284484%	2,733802%	0,762835	51,648626	209,877231	27/06/2029
27	Lugo	32	0,309298%	1.821.923,08	0,270020%	2,703511%	0,691343	46,395457	194,589782	19/03/2028
32	Orense	24	0,231974%	1.085.653,13	0,160900%	2,482358%	0,592653	37,795085	182,113406	05/03/2027
36	Pontevedra	1	0,009666%	3.632,79	0,000538%	2,674000%	0,750000	3,783933	97,018480	31/01/2020
10	Galicia	100	0,966557%	4.830.728,81	0,715943%	2,665823%	0,697616	46,517952	197,787040	24/06/2028
05	Avila	36	0,347961%	2.449.308,51	0,363002%	2,442476%	0,654394	52,753577	214,549070	16/11/2029
09	Burgos	7	0,067659%	508.159,08	0,075312%	2,287075%	0,574802	62,880078	260,424164	13/09/2033
24	Leon	14	0,135318%	946.319,19	0,140250%	2,395044%	0,691366	48,472890	228,550221	16/01/2031
37	Salamanca	7	0,067659%	474.917,44	0,070386%	2,779759%	0,547453	55,661898	204,599161	17/01/2029
40	Segovia	11	0,106321%	326.326,48	0,048364%	3,058603%	0,706933	44,600235	149,418140	13/06/2024
42	Soria	4	0,038662%	168.928,59	0,025036%	2,026000%	0,500000	29,680313	114,476221	15/07/2021
47	Valladolid	83	0,802242%	5.242.661,41	0,776994%	2,631593%	0,628736	43,155492	199,944411	29/08/2028
49	Zamora	7	0,067659%	334.641,02	0,049596%	2,955940%	1,000000	49,912713	164,326970	10/09/2025
11	Castilla-León	169	1,633482%	10.451.261,72	1,548940%	2,569765%	0,646352	47,457338	205,009863	30/01/2029
28	Madrid	1.266	12,236613%	100.560.241,05	14,903634%	2,660793%	0,654889	48,917215	211,477057	15/08/2029
12	Madrid	1.266	12,236613%	100.560.241,05	14,903634%	2,660793%	0,654889	48,917215	211,477057	15/08/2029
02	Albacete	22	0,212643%	628.137,75	0,093094%	2,754523%	0,912699	37,007537	145,492720	14/02/2024
13	Ciudad Real	106	1,024551%	5.200.042,22	0,770678%	3,012059%	0,593890	52,633720	200,766784	23/09/2028
16	Cuenca	157	1,517495%	7.362.437,11	1,091158%	2,732053%	0,667120	45,537991	172,749508	24/05/2026
19	Guadalajara	55	0,531606%	4.353.314,71	0,645187%	2,729368%	0,766265	58,216536	240,654440	20/01/2032
45	Toledo	74	0,715252%	4.379.887,33	0,649126%	2,716416%	0,663122	48,235608	179,728781	22/12/2026
13	Castilla La Mancha	414	4,001546%	21.923.819,12	3,249242%	2,795453%	0,675675	50,033045	193,491787	14/02/2028
30	Murcia	217	2,097429%	8.421.084,01	1,248055%	2,765841%	0,788095	47,466109	191,293059	09/12/2027
14	Murcia	217	2,097429%	8.421.084,01	1,248055%	2,765841%	0,788095	47,466109	191,293059	09/12/2027
31	Navarra	53	0,512275%	4.241.046,16	0,628549%	2,551713%	0,548292	47,035277	227,709068	22/12/2030
15	Navarra	53	0,512275%	4.241.046,16	0,628549%	2,551713%	0,548292	47,035277	227,709068	22/12/2030
26	La Rioja	59	0,570269%	5.128.216,36	0,760033%	2,598479%	0,641319	50,076439	186,260981	09/07/2027
16	La Rioja	59	0,570269%	5.128.216,36	0,760033%	2,598479%	0,641319	50,076439	186,260981	09/07/2027

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
03	Alicante	391	3,779238%	21.051.802,20	3,120004%	2,800979%	0,697717	48,917816	201,571329	17/10/2028
12	Castellon	105	1,014885%	6.525.620,33	0,967136%	2,636878%	0,680026	50,829372	217,059149	01/02/2030
46	Valencia	225	2,174754%	14.830.785,15	2,198012%	2,699168%	0,665251	52,192430	222,650404	21/07/2030
17	Comunidad Valenciana	721	6,968877%	42.408.207,68	6,285152%	2,740123%	0,683641	50,357141	211,326206	10/08/2029
	Total cartera	10.346	100,000000%	674.736.401,47	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,762421	0,637923	50,136218	216,101448	03/01/2030
			<i>Media simple:</i>	65.217,13		2,949025	0,695337	39,570385	160,385464	13/05/2025
			<i>Mínimo:</i>	51,48		1,491000	-0,250000	0,071744	1,018480	31/01/2012
			<i>Máximo:</i>	766.579,30		5,547000	3,450000	94,470050	433,018480	31/01/2048

Bonos Titulización de Activos SERIE A

Número de Bonos:		9.565											
Código ISIN:		ES0345676003											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2011	1,8280%	316,79 €	256,60 €	3.030.096,35 €	0,00	1.764,76 €	66.792,25 €	66,79%	16.879.929,40 €	638.867.871,25 €	16.879.929,40 €	16.879.929,40 €	0,00 €
15/09/2011	1,7690%	317,27 €	256,99 €	3.034.687,55 €	0,00	1.623,69 €	68.557,01 €	68,56%	15.530.594,85 €	655.747.800,65 €	15.530.594,85 €	15.530.594,85 €	0,00 €
15/06/2011	1,4730%	270,57 €	219,16 €	2.588.002,05 €	0,00	1.695,43 €	70.180,70 €	70,18%	16.216.787,95 €	671.278.395,50 €	16.216.787,95 €	16.216.787,95 €	0,00 €
15/03/2011	1,3260%	246,73 €	199,85 €	2.359.972,45 €	0,00	2.551,33 €	71.876,13 €	71,88%	24.403.471,45 €	687.495.183,45 €	24.403.471,45 €	24.403.471,45 €	0,00 €
15/12/2010	1,1790%	227,32 €	184,13 €	2.174.315,80 €	0,00	1.849,51 €	74.427,46 €	74,43%	17.690.563,15 €	711.898.654,90 €	17.690.563,15 €	17.690.563,15 €	0,00 €
15/09/2010	1,0190%	204,58 €	165,71 €	1.956.807,70 €	0,00	2.282,15 €	76.276,97 €	76,28%	21.828.764,75 €	729.589.218,05 €	21.828.764,75 €	21.828.764,75 €	0,00 €
15/06/2010	0,9500%	196,37 €	159,06 €	1.878.279,05 €	0,00	2.326,73 €	78.559,12 €	78,56%	22.255.172,45 €	751.417.982,80 €	22.255.172,45 €	22.255.172,45 €	0,00 €
15/03/2010	1,0140%	212,13 €	171,83 €	2.029.023,45 €	0,00	2.793,00 €	80.885,85 €	80,89%	26.715.045,00 €	773.673.155,25 €	26.715.045,00 €	26.715.045,00 €	0,00 €
15/12/2009	1,0780%	234,48 €	192,27 €	2.242.801,20 €	0,00	2.371,19 €	83.678,85 €	83,68%	22.680.432,35 €	800.388.200,25 €	22.680.432,35 €	22.680.432,35 €	0,00 €
15/09/2009	1,5830%	358,65 €	294,09 €	3.430.487,25 €	0,00	2.606,04 €	86.050,04 €	86,05%	24.926.772,60 €	823.068.632,60 €	24.926.772,60 €	24.926.772,60 €	0,00 €
15/06/2009	1,9500%	451,07 €	369,88 €	4.314.484,55 €	0,00	2.854,23 €	88.656,08 €	88,66%	27.300.709,95 €	847.995.405,20 €	27.300.709,95 €	27.300.709,95 €	0,00 €
16/03/2009	3,6290%	868,39 €	712,08 €	8.306.150,35 €	0,00	3.154,97 €	91.510,31 €	91,51%	30.177.288,05 €	875.296.115,15 €	30.177.288,05 €	30.177.288,05 €	0,00 €
15/12/2008	5,2580%	1.295,79 €	1.062,55 €	12.394.231,35 €	0,00	2.828,19 €	94.665,28 €	94,67%	27.051.637,35 €	905.473.403,20 €	27.051.637,35 €	27.051.637,35 €	0,00 €
15/09/2008	5,1950%	1.168,88 €	958,48 €	11.180.337,20 €	0,00	2.506,53 €	97.493,47 €	97,49%	23.974.959,45 €	932.525.040,55 €	23.974.959,45 €	23.974.959,45 €	0,00 €
26/06/2008							100.000,00 €			956.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B

Número de Bonos:		250											
Código ISIN:		ES0345676011											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2011	2,1280%	537,91 €	435,71 €	134.477,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2011	2,0690%	528,74 €	428,28 €	132.185,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2011	1,7730%	453,10 €	367,01 €	113.275,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2011	1,6260%	406,50 €	329,27 €	101.625,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2010	1,4790%	373,86 €	302,83 €	93.465,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2010	1,3190%	337,08 €	273,03 €	84.270,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2010	1,2500%	319,44 €	258,75 €	79.860,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2010	1,3140%	328,50 €	266,09 €	82.125,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2009	1,3780%	348,33 €	285,63 €	87.082,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2009	1,8830%	481,21 €	394,59 €	120.302,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2009	2,2500%	568,75 €	466,38 €	142.187,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2009	3,9290%	993,16 €	814,39 €	248.290,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2008	5,5580%	1.404,94 €	1.152,05 €	351.235,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2008	5,4950%	1.236,38 €	1.013,83 €	309.095,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/06/2008							100.000,00 €			25.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C

Número de Bonos: 185													
Código ISIN: ES0345676029													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2011	2,7280%	689,58 €	558,56 €	127.572,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2011	2,6690%	682,08 €	552,48 €	126.184,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2011	2,3730%	606,43 €	491,21 €	112.189,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2011	2,2260%	556,50 €	450,77 €	102.952,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2010	2,0790%	525,53 €	425,68 €	97.223,05 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2010	1,9190%	490,41 €	397,23 €	90.725,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2010	1,8500%	472,78 €	382,95 €	87.464,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2010	1,9140%	478,50 €	387,59 €	88.522,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2009	1,9780%	499,99 €	409,99 €	92.498,15 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2009	2,4830%	634,54 €	520,32 €	117.389,90 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2009	2,8500%	720,42 €	590,74 €	133.277,70 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2009	4,5290%	1.144,83 €	938,76 €	211.793,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2008	6,1580%	1.556,61 €	1.276,42 €	287.972,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2008	6,0950%	1.371,38 €	1.124,53 €	253.705,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/06/2008							100.000,00 €			18.500.000,00 €			

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2011	153.967,75 €	48.648,89 €	202.616,64 €	-147.417,11 €	-45.285,71 €	-192.702,82 €	38.531,76 €	14.535,33 €	53.067,09 €
02-2011	224.179,82 €	69.606,24 €	293.786,06 €	-223.140,04 €	-67.124,98 €	-290.265,02 €	39.571,54 €	17.016,59 €	56.588,13 €
03-2011	342.921,73 €	99.729,59 €	442.651,32 €	-345.612,03 €	-102.404,84 €	-448.016,87 €	36.881,24 €	14.341,34 €	51.222,58 €
04-2011	212.121,90 €	65.244,37 €	277.366,27 €	-207.523,59 €	-63.589,66 €	-271.113,25 €	41.479,55 €	15.996,05 €	57.475,60 €
05-2011	212.908,21 €	69.647,36 €	282.555,57 €	-217.740,32 €	-74.526,92 €	-292.267,24 €	36.647,44 €	11.116,49 €	47.763,93 €
06-2011	232.767,58 €	73.832,54 €	306.600,12 €	-231.023,14 €	-73.303,43 €	-304.326,57 €	38.391,88 €	11.645,60 €	50.037,48 €
07-2011	249.756,93 €	80.974,02 €	330.730,95 €	-251.161,29 €	-78.594,09 €	-329.755,38 €	36.987,52 €	14.025,53 €	51.013,05 €
08-2011	206.359,76 €	67.563,69 €	273.923,45 €	-205.706,48 €	-67.453,52 €	-273.160,00 €	37.640,80 €	14.135,70 €	51.776,50 €
09-2011	237.692,91 €	86.472,01 €	324.164,92 €	-237.144,80 €	-87.500,37 €	-324.645,17 €	38.188,91 €	13.107,34 €	51.296,25 €
10-2011	184.793,71 €	64.852,02 €	249.645,73 €	-184.089,95 €	-61.910,29 €	-246.000,24 €	38.892,67 €	16.049,07 €	54.941,74 €
11-2011	295.591,02 €	112.809,37 €	408.400,39 €	-297.036,27 €	-113.202,82 €	-410.239,09 €	37.447,42 €	15.655,62 €	53.103,04 €
12-2011	272.344,24 €	104.624,53 €	376.968,77 €	-278.413,57 €	-106.200,69 €	-384.614,26 €	31.378,09 €	14.079,46 €	45.457,55 €
TOTAL VIDA FONDO	9.087.833,52 €	5.598.335,20 €	14.686.168,72 €	-9.056.455,43 €	-5.584.255,74 €	-14.640.711,17 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2011	102,81 €	1.147,59 €	9.597,32 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
10/2011	410,86 €	588,66 €	54.583,80 €	548,73 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
11/2011	640,73 €	877,03 €	95.898,36 €	679,91 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL	1.154,40 €	2.613,28 €	160.079,48 €	1.228,64 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Cartera por Índices a 31/12/2011

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice CECA	Tipo Activo CECA	3	0,028997%	101.817,32	0,015090%	5,130000%	0,000000	28,388167	111,159362	05/04/2021
Índice ER1A	Euribor 1 año	7.593	73,390682%	579.536.036,09	85,890732%	2,651809%	0,694356	50,966914	224,045865	01/09/2030
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	614	5,934661%	16.092.978,85	2,385076%	3,664848%	0,324583	41,678222	138,758790	24/07/2023
Índice MB1A	Mibor 1 Año	364	3,518268%	10.154.942,14	1,505024%	2,954404%	0,917124	42,700909	138,988320	31/07/2023
Índice MBOE	Mibor BOE	194	1,875121%	5.254.338,18	0,778725%	2,917621%	0,957488	36,744869	129,920904	28/10/2022
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	1.578	15,252271%	63.596.288,89	9,425353%	3,494773%	0,132995	47,035067	182,879133	28/03/2027
Total cartera		10.346	100%	674.736.401,47	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,762421	0,637923	50,136218	216,101448	03/01/2030
			<i>Media simple:</i>	65.217,13		2,949025	0,695337	39,570385	160,385464	13/05/2025
			<i>Mínimo:</i>	51,48		1,491000	-0,250000	0,071744	1,018480	31/01/2012
			<i>Máximo:</i>	766.579,30		5,547000	3,450000	94,470050	433,018480	31/01/2048

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2011

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1996	6	0,057993%	179.739,26	0,026638%	3,347213%	0,689329	32,549656	128,400076	12/09/2022
1997	64	0,618597%	1.468.521,42	0,217644%	3,604747%	0,660071	26,579087	106,101581	02/11/2020
1998	237	2,290740%	6.346.890,24	0,940647%	3,489181%	0,491847	38,123840	116,966576	29/09/2021
1999	376	3,634255%	11.793.795,97	1,747912%	3,344428%	0,546754	39,243108	133,255486	07/02/2023
2000	628	6,069979%	22.603.294,10	3,349944%	3,329408%	0,428262	41,669407	148,117141	04/05/2024
2001	730	7,055867%	34.844.081,32	5,164103%	3,106787%	0,542473	44,662079	170,339826	12/03/2026
2002	1.313	12,690895%	61.189.757,98	9,068691%	2,986594%	0,680909	45,925354	180,272618	08/01/2027
2003	1.357	13,116180%	77.365.317,88	11,466006%	2,806177%	0,729806	46,989555	190,234263	07/11/2027
2004	1.432	13,841098%	102.737.309,98	15,226288%	2,670761%	0,648919	48,810613	210,353534	12/07/2029
2005	1.647	15,919196%	132.759.822,83	19,675806%	2,647821%	0,651102	51,358789	222,958124	30/07/2030
2006	1.623	15,687222%	148.455.377,13	22,001981%	2,625023%	0,625261	54,562329	251,491583	15/12/2032
2007	854	8,254398%	69.496.025,98	10,299730%	2,643144%	0,626017	55,917964	263,302099	09/12/2033
2008	79	0,763580%	5.496.467,38	0,814610%	2,504452%	0,658796	57,537994	262,396500	12/11/2033
Total cartera	10.346	100,000000%	674.736.401,47	100,000000%					
		Media ponderada:			2,762421	0,637923	50,136218	216,101448	03/01/2030
		Media simple:	65.217,13		2,949025	0,695337	39,570385	160,385464	13/05/2025
		Mínimo:	51,48		1.491000	-0.250000	0,071744	1.018480	31/01/2012
		Máximo:	766.579,30		5.547000	3.450000	94,470050	433.018480	31/01/2048

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2011

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
1,00	1,49	1	0,009666%	87.313,06	0,012940%	0,050000	57,711236	267,958932	30/04/2034
1,50	1,99	9	0,086990%	678.081,50	0,100496%	0,424644	42,459234	230,057826	03/03/2031
2,00	2,49	1.698	16,412140%	146.828.218,33	21,760827%	0,629703	51,484321	230,384553	13/03/2031
2,50	2,99	4.808	46,472066%	388.644.141,55	57,599403%	0,658152	50,673011	224,399387	12/09/2030
3,00	3,49	2.208	21,341581%	91.055.036,11	13,494905%	0,682813	48,047201	182,755759	25/03/2027
3,50	3,99	1.190	11,502030%	41.291.627,58	6,119668%	0,210244	45,553063	169,375983	10/02/2026
4,00	4,49	219	2,116760%	3.452.476,71	0,511678%	1,318034	44,162444	152,786671	23/09/2024
4,50	4,99	179	1,730137%	2.147.605,55	0,318288%	2,436692	50,665681	159,742959	23/04/2025
5,00	5,49	32	0,309298%	530.817,84	0,078670%	2,227418	45,232809	162,029675	02/07/2025
5,50	5,99	2	0,019331%	21.083,24	0,003125%	3,420550	28,080330	116,246403	07/09/2021
Total cartera		10.346	100,000000%	674.736.401,47	100,000000%				
		Media Ponderada:				0,637923	50,136218	216,101448	03/01/2030
		Media Simple:		65.217,13		0,695337	39,570385	160,385464	13/05/2025
		Mínimo:		51,48		-0,250000	0,071744	1,018480	31/01/2012
		Máximo:		766.579,30		3,450000	94,470050	433,018480	31/01/2048

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2011

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	5.030	48,617823%	113.404.675,48	16,807256%	3,061072%	0,700693	31,478116	122,832812	27/03/2022
50.000,00	99.999,99	3.087	29,837618%	222.710.122,67	33,006982%	2,822204%	0,649936	47,587763	200,607498	18/09/2028
100.000,00	149.999,99	1.399	13,522134%	170.185.959,45	25,222585%	2,657191%	0,620001	55,145926	243,356698	11/04/2032
150.000,00	199.999,99	531	5,132418%	90.664.168,22	13,436976%	2,599837%	0,603905	59,425397	266,299124	10/03/2034
200.000,00	249.999,99	181	1,749468%	40.190.864,67	5,956528%	2,572720%	0,596489	61,816098	276,222560	07/01/2035
250.000,00	299.999,99	70	0,676590%	18.945.735,77	2,807872%	2,587457%	0,607122	64,121194	282,239018	09/07/2035
300.000,00	349.999,99	26	0,251305%	8.479.984,14	1,256785%	2,582071%	0,567614	66,796129	292,587738	19/05/2036
350.000,00	399.999,99	9	0,086990%	3.352.235,76	0,496822%	2,528074%	0,526889	66,330732	295,493175	15/08/2036
400.000,00	449.999,99	5	0,048328%	2.102.690,45	0,311631%	2,321458%	0,569645	65,643109	293,673856	21/06/2036
450.000,00	499.999,99	3	0,028997%	1.409.098,53	0,208837%	2,693946%	0,546946	51,921627	198,171860	06/07/2028
500.000,00	549.999,99	1	0,009666%	514.198,87	0,076207%	2,897000%	0,850000	72,605834	305,971253	30/06/2037
550.000,00	599.999,99	1	0,009666%	567.458,72	0,084101%	2,836000%	0,750000	67,500448	304,985626	31/05/2037
700.000,00	749.999,99	2	0,019331%	1.442.629,44	0,213806%	2,597784%	0,500000	55,293668	289,237304	07/02/2036
750.000,00	799.999,99	1	0,009666%	766.579,30	0,113612%	2,594000%	0,450000	43,342255	104,016427	31/08/2020
Total cartera	10.346	100,000000%	674.736.401,47	100,000000%						
	Media ponderada:				2,762421	0,637923	50,136218	216,101448	03/01/2030	
	Media simple:		65.217,13		2,949025	0,695337	39,570385	160,385464	13/05/2025	
	Mínimo:		51,48		1,491000	-0,250000	0,071744	1,018480	31/01/2012	
	Máximo:		766.579,30		5,547000	3,450000	94,470050	433,018480	31/01/2048	

Tasa de Prepago a 31/12/2011

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
31/01/2011	738.354.548,90	73,835449%	2.223.959,73	0,29878727%	3,52710939%	0,55709541%	6,48406690%	0,38847508%	4,56337704%	0,41659188%	4,88613608%	0,50787487%	5,92710945%
28/02/2011	731.813.668,93	73,181361%	2.832.013,91	0,38355745%	4,50682344%	0,58974566%	6,85185316%	0,41414160%	4,85804865%	0,41741536%	4,89557396%	0,50245320%	5,86557468%
31/03/2011	726.393.911,27	72,639385%	1.737.569,21	0,23743328%	2,81228508%	0,30516606%	3,60115025%	0,42166244%	4,94423567%	0,40267783%	4,72653888%	0,49353725%	5,76430045%
30/04/2011	721.081.222,62	72,108116%	1.623.278,51	0,22347083%	2,64893438%	0,28036471%	3,31297940%	0,41670516%	4,88743449%	0,38454933%	4,51823264%	0,48476048%	5,66450954%
31/05/2011	715.217.577,94	71,521752%	2.194.277,44	0,30430378%	3,59114458%	0,25367299%	3,00196199%	0,41993283%	4,92442111%	0,37490616%	4,40725738%	0,47839282%	5,59204940%
30/06/2011	710.338.054,72	71,033800%	1.227.564,04	0,17163505%	2,04028872%	0,23205249%	2,74936342%	0,26685990%	3,15573299%	0,34167119%	4,02387721%	0,46925239%	5,48794748%
31/07/2011	704.354.228,50	70,435417%	2.359.696,73	0,33219348%	3,91428964%	0,26797995%	3,16878348%	0,27213951%	3,21723523%	0,32621793%	3,84513730%	0,46419208%	5,43026958%
31/08/2011	699.619.357,47	69,961930%	1.169.113,89	0,16598380%	1,97372238%	0,22216817%	2,63368139%	0,23622964%	2,79821326%	0,32165663%	3,79232081%	0,45573252%	5,33377459%
30/09/2011	695.134.034,65	69,513398%	957.702,19	0,13688904%	1,63035720%	0,21097897%	2,50257527%	0,21990291%	2,60715194%	0,31751070%	3,74429100%	0,44706915%	5,23486121%
31/10/2011	689.679.400,67	68,967935%	1.969.011,28	0,28325635%	3,34661845%	0,19421062%	2,30579420%	0,22961392%	2,72083511%	0,31972724%	3,76997190%	0,44181816%	5,17486240%
30/11/2011	683.142.725,87	68,314267%	3.058.660,29	0,44349016%	5,19397080%	0,28598999%	3,37840962%	0,25189520%	2,98121421%	0,33212617%	3,91351093%	0,43997944%	5,15384453%
31/12/2011	675.271.459,84	67,527141%	4.428.371,49	0,64823518%	7,50739050%	0,45551155%	5,33125290%	0,32984225%	3,88708535%	0,29332683%	3,46368677%	0,44213942%	5,17853415%

(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

Opción ⁽¹⁾		% mensual constante	0.6482%	0.4555%	0.3298%	0.2933%
		% anual equivalente	7.5074%	5.3313%	3.8871%	3.4637%
BONOS SERIE A ISIN: ES0345676003	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	5.90	6.90	7.70	7.95
		Amortización Final	16/09/2024	15/12/20026	15/06/2028	15/12/2028
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.40	7.35	8.05	8.10
		Amortización Final	15/09/2033	15/12/2034	17/09/2035	17/09/2035
BONOS SERIE B ISIN: ES0345676011	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.55	9.40	10.80	11.20
		Amortización Final	16/09/2024	15/12/20026	15/06/2028	15/12/2028
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.45	11.10	12.35	12.35
		Amortización Final	15/06/2035	16/06/2036	15/12/2036	16/03/2037
BONOS SERIE C ISIN: ES0345676029	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.55	9.40	10.80	11.20
		Amortización Final	16/09/2024	15/12/20026	15/06/2028	15/12/2028
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.90	11.50	12.70	12.70
		Amortización Final	15/06/2038	15/06/2038	15/06/2038	15/06/2038

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2011 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 16 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 65 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK8708894 y OK8708958 al OK1962942 ambos inclusive, más esta hoja número OK8709991 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 30 de marzo de 2012.

D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruiz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sulla
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente