

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2014, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 26 de marzo de 2015 y elaboradas con arreglo a los principios y criterios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de HIPOCAT 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 15 de abril de 2015.

D. Maria Merce Callau Bonet  
Consejero



D. Josep Reyner Serra  
Consejero



D. Josep Llorca Vaque  
Consejero

D. Josep Jaume Fina Casanova  
Consejero



D. Pedro Garcia-Hom Saladich  
Presidente

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Hipocat 16, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### *Opinión*

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Álvaro Quintana

14 de abril de 2015

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**DELOITTE, S.L.**

Any **2015** NÚM. **20/15/04575**  
**IMPORT COL·LÈGIAL: 96,00 EUR**

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

**HIPOCAT 16, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1,2 Y 3)  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)	PASIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)
<b>A)ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>417.417</b>	<b>506.959</b>	<b>A)PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>444.650</b>	<b>534.861</b>
<b>I. Activos Financieros a L/P</b>	<b>417.417</b>	<b>506.959</b>	<b>I. Provisiones a l/p</b>	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	<b>II. Pasivos financieros a l/p</b>	<b>444.650</b>	<b>534.861</b>
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	417.417	506.959	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	423.769	513.570
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	384.636	470.070
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	416.394	503.289	1.2 Series subordinadas	39.133	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	17.000	17.024
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 8)	17.000	17.024
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
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	3.881	4.267
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	3.881	4.267
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	1.057	3.686	<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(34)	(16)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>	-	-			
<b>III. Otros activos no corrientes</b>	-	-	<b>B)PASIVO CORRIENTE</b>	<b>35.095</b>	<b>39.806</b>
			<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-
<b>B)ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>58.447</b>	<b>63.441</b>	<b>V. Provisiones a c/p</b>	-	-
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>VI. Pasivos financieros a c/p</b>	<b>34.834</b>	<b>39.504</b>
<b>V. Activos financieros a c/p</b>	<b>38.189</b>	<b>43.405</b>	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 10)	4	3
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	3	3	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	34.743	39.394
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	31.448	39.241
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	38.186	43.402	2.2 Series subordinadas	3.201	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	37.595	42.553	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	94	153
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	1	2
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.2 Crédito línea 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	1	2
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	86	105
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	86	105
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	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.20 Activos Dudosos	16	73	<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>261</b>	<b>302</b>
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	239	289
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	571	768	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	5	6
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	4	8	1.3 Comisión agente financiero/pagos	1	1
4. Derivados	-	-	1.4 Comisión variable- resultados realizados (Nota 3-f)	233	282
4.1 Derivados de cobertura	-	-	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	22	13
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>	<b>2</b>	<b>5</b>			
1. Comisiones	-	-	<b>C) AJUSTES REPERCLUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(3.881)</b>	<b>(4.267)</b>
2. Otros	2	5	<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)</b>	<b>20.252</b>	<b>20.025</b>	<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 12)</b>	<b>(3.881)</b>	<b>(4.267)</b>
1. Tesorería	20.252	20.025	<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	-	-
2. Otros Activos Líquidos equivalentes	-	-	<b>XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 11)</b>	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>475.864</b>	<b>570.400</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>475.864</b>	<b>570.400</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos  
Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2014

**HIOPCAT 16, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)**  
(Miles de Euros)

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	7.701	10.589
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	7.683	10.462
1.3 Otros activos financieros (Nota 7)	18	127
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	(3.023)	(3.311)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 9)	(2.986)	(3.275)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-)	(37)	(36)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 15)</b>	(1.586)	(3.426)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	3.092	3.852
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
4.3 Otros	-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	(4.156)	(3.033)
7.1 Servicios exteriores (-)	(25)	(25)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 13)	(8)	(8)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(17)	(17)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(4.131)	(3.008)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(131)	(149)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(19)	(19)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(3.961)	(2.523)
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos (Nota 13)	(20)	(317)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	1.069	(819)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	1.069	(819)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
<b>9. Dotaciones provisiones (neto)</b>	-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta (Nota 5)</b>	(5)	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)</b>	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	-
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	-	-

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

**HIOPCAT 16, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)  
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2014	2013 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	756	589
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	2.995	3.694
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	7.674	10.703
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-)	(3.045)	(3.257)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(1.605)	(3.836)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	10	119
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	(39)	(35)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)</b>	(4.162)	(3.172)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-)	(132)	(149)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(19)	(19)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	(4.011)	(3.004)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	1.923	67
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	1.909	-
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	83
3.4 Otros	14	(16)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION</b>	(529)	(2.156)
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	(484)	(1.850)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	93.909	61.600
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-)	(94.393)	(63.450)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	(45)	(306)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-)	(24)	(264)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(21)	(42)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	227	(1.567)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	20.025	21.592
Efectivo o equivalentes al final del periodo	20.252	20.025

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

**HIPOCAT 16, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**  
 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)  
 (Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2014	2013 (*)
<b>1 Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>2 Cobertura de los flujos de efectivo</b>	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.200)	(2.505)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.200)	(2.505)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.586	3.426
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	(386)	(921)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>	-	-
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	-	284
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	(284)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	-	-

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

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

## **Hipocat 16, Fondo de Titulización de Activos**

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

### **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 9). 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 2014, ha ascendido a 131 miles de euros (149 miles de euros en el ejercicio 2013).

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

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

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

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

A partir del 17 de julio de 2014 el depositario de la Cuenta de Tesorería y Agente de Pagos es el Instituto de Crédito Oficial (véase nota 7).



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

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

Tal y como señala el hecho relevante publicado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 9 de diciembre de 2014, Catalunya Banc, S.A. y la Sociedad Gestora han suscrito un Acuerdo Complementario a la Escritura de Constitución con el objeto de complementar las disposiciones relativas a la sustitución del Administrador.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) *Imagen fiel***

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

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

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

### **b) *Principios contables no obligatorios aplicados***

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

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

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

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

**d) Comparación de la información**

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

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Corrección de errores**

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

**g) Cambios en criterios contables**

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

**h) Impacto medioambiental**

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

**i) Empresa en funcionamiento**

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

**j) Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, 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 2014, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

*i. Definición*

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

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

*ii. Clasificación de los activos financieros*

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

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

### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

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

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

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

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

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

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

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

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

### *iii. Operaciones de cobertura*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *iv. Registro de resultados*

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

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

### **c) Deterioro del valor de los activos financieros**

#### *i. Definición*

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

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

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, o cuando lleve 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 alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

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

**h) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

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

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



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

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

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

***i) Gastos de constitución y emisión en transición***

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

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

***j) Transacciones en moneda extranjera***

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

***k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros***

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Asimismo, se dan de baja los activos financieros del balance cuando lleven 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, en el momento de su reconocimiento inicial los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta se registran por su valor razonable menos los costes de venta (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación). En estos supuestos se presume la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tiene una antigüedad superior a 6 meses.

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

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) 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, Ibertasa 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 a) y b) anteriores.

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

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

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

**4. Derechos de crédito**

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 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 2013	568.242	44.769
Amortización	(16.831)	(44.769)
Otros (*)	(1.050)	-
Trasposos	(43.402)	43.402
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>506.959</b>	<b>43.402</b>
Amortización (**)	(50.507)	(43.402)
Otros (*)	(849)	-
Trasposos	(38.186)	38.186
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>417.417</b>	<b>38.186</b>

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

(\*\*) Incluye ventas de activos.

Con fecha 16 de julio de 2014, la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, procedió a la venta y transmisión a Catalunya Banc, S.A. de derechos de crédito a un precio total de 38.605 miles de euros que equivalía a la deuda bruta de cada operación, produciendo un resultado de 1.745 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 1.073 miles de euros (3.759 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	3.739	3.476
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(747)	(856)
Recuperación en efectivo	(212)	(121)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	(1.711)	1.240
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.069</b>	<b>3.739</b>

Durante el ejercicio 2014 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito, incluyendo las ventas de activos, ha sido del 10,96% (3,75% en el ejercicio 2013).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 1,44% y 1,53%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2014 y 2013 por este concepto ha ascendido a 7.683 y 10.462 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias. El tipo de interés mínimo y máximo de la cartera es de 0,47% y 5,46%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2014. En el estado S.05.5 adjunto se muestra información relativa sobre concentraciones de riesgo.

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

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	37.595	27.819	32.419	31.151	29.882	127.317	169.454

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha habido variaciones significativas en el ratio de mora que asciende a un 0,23%. Asimismo desde 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

#### **Activos Deteriorados**

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

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Con antigüedad inferior a tres meses	-	558
Con antigüedad superior a tres meses	1.069	3.181
	<b>1.069</b>	<b>3.739</b>
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	4	20
	<b>1.073</b>	<b>3.759</b>

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	1.307	456
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	747	855
Recuperación mediante adjudicación	-	(4)
Recuperación en efectivo	(1.812)	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>242</b>	<b>1.307</b>

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	16	65
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	34	13
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(16)	(62)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>34</b>	<b>16</b>

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

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Por morosidad	34	16
Por otras razones	-	-
	<b>34</b>	<b>16</b>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 843 y 874 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 1.930 y 6 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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 2015.

##### 5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Coste-</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	6	-
Adiciones	-	6
Retiros	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2)	-
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto</b>	<b>4</b>	<b>6</b>

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

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

Las dotaciones netas de activos adjudicados junto con los resultados netos obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a (2) y 0 miles de euros, respectivamente, que

figuran registrados en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta”, durante los ejercicios 2014 y 2013, se registran el resto de ingresos y gastos afectos a dichos activos que asciende, a (3) y 0 miles de euros, respectivamente, compuestos principalmente por el gasto derivado del mantenimiento de dichos activos.

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

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

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500	6	-	0%	1 año	-	-
Más de 500 sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

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

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

## 6. Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
H.P. Deudor Por Conceptos Fiscales	3	3
	<b>3</b>	<b>3</b>

## 7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en el Instituto de Crédito Oficial.

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 sin remuneración. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Instituto de Crédito Oficial no descienda de la categoría P-1 según la agencia calificadora Moody's Investors Service Limited Fitch IBCA; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 0,03% y 0,43% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 8 y 109 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 8) que será financiado mediante el Préstamo Subordinado.

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

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

Fecha de Pago	Serie	Intereses totales		Amortización total		Mejoras crediticias utilizadas	Margen Intermediación pagado a Cedente
		Pagados	Impagados	Principal Amortizado	Déficit Amortización	Fondo Reserva	
17/03/2014	A	743	-	16.410	-		278
	B	55	-	-	-	-	
	C	69	-	-	-	-	
16/06/2014	A	754	-	14.706	-		386
	B	57	-	-	-	-	
	C	70	-	-	-	-	
15/09/2014	A	655	-	50.645	-		2.676
	B	53	-	-	-	-	
	C	67	-	-	-	-	
15/12/2014	A	418	-	11.466	-		671
	B	44	-	670	-	-	
	C	60	-	496	-	-	

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



	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Remuneración Variable	Repercusión de Pérdidas
Saldos a 31 de diciembre de 2013	6	-	1	282	-
Importes devengados durante el ejercicio 2014	131	-	19	3.961	-
Pagos realizados el 17.03.14	(35)	-	(4)	(278)	-
Pagos realizados el 16.06.14	(34)	-	(5)	(386)	-
Pagos realizados el 15.09.14	(33)	-	(5)	(2.676)	-
Pagos realizados el 15.12.14	(30)	-	(5)	(671)	-
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>232</b>	<b>-</b>

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Período		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
<b>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</b>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	35.237	42.564	251.664	276.135
Cobros por amortizaciones extraordinarias	57.794	20.996	277.839	301.281
Cobros por intereses ordinarios	7.194	51.906	130.608	500.770
Cobros por intereses previamente impagados	570	-	7.904	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.690	-	17.013	-
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-	-	2.527	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	8	-	82	-
Otros cobros netos en efectivo	-	3.345	4.352	11.718
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>				
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A)	93.227	57.863	540.415	572.470
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	670	3.274	670	3.274
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	496	2.422	496	2.422
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A)	2.570	22.310	73.269	222.232
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	209	1.334	2.850	9.035
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	266	1.094	2.838	7.408
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	24	-	2.999	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	39	-	1.334	-
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	1.605	-	35.570	-
Otros pagos netos del período	4.161	-	11.296	-

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

Adicionalmente, se muestra a continuación la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

#### INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,50%	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 2014

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,23%	Bono A	6,75
Tasa Fallidos	0,04%	Bono B	9,10
Tasa Recuperación Fallidos	90,89%	Bono C	9,10
Tasa Amortización Anticipada	10,96%		
LTV Medio Ponderado	43,84%		

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

	Miles de euros
	31.12.2014
Otros Gastos / Ingresos	-
Gastos asociados a la Adjudicación de Activos	-
Costas judiciales	14
	<b>14</b>

## 8. Deudas con entidades de crédito

### Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 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 2014 y 2013 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 15.586 y 17.000 miles de euros, respectivamente.

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 2014 y 2013, ha ascendido a 37 y 36 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran pendientes de pago y no vencidos 1 miles de euros (2 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo ha amortizado 24 y 264 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

En aplicación del orden de pagos establecido en el folleto, el fondo de reserva se ha dotado en su totalidad.

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	17.000	17.000	20.025
Variación neta el 17.03.14	17.000	17.000	17.487
Variación neta el 16.06.14	17.000	17.000	18.266
Variación neta el 15.09.14	16.016	16.016	17.240
Variación neta el 15.12.14	15.586	15.586	17.682
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>15.586</b>	<b>15.586</b>	<b>20.252</b>

## 9. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió, en la fecha de constitución del Fondo, a la emisión de 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	A3 y A+ 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 calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España S.A.:
Calificación inicial	Aa3 y AA
Calificación actual	Ba2 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 calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España S.A.:
Calificación inicial	Baa3 y BBB
Calificación actual	B3 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 2014, sin considerar, en su caso, los intereses y gastos tanto vencidos como no vencidos y, las correcciones de valor por repercusión de pérdidas, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	34.649	28.200	32.863	31.578	30.292	129.062	171.774

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

	Miles de Euros							
	Serie 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 2013	521.360	51.401	25.000	-	18.500	-	564.860	51.401
Amortización de 17 de marzo de 2013	-	(18.110)	-	-	-	-	-	(18.110)
Amortización de 16 de junio de 2013	-	(16.252)	-	-	-	-	-	(16.252)
Amortización de 15 de septiembre de 2013	-	(14.636)	-	-	-	-	-	(14.636)
Amortización de 15 de diciembre de 2013	-	(14.452)	-	-	-	-	-	(14.452)
Traspasos	(51.290)	51.290	-	-	-	-	(51.290)	51.290
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>470.070</b>	<b>39.241</b>	<b>25.000</b>	<b>-</b>	<b>18.500</b>	<b>-</b>	<b>513.570</b>	<b>39.241</b>
Amortización de 17 de marzo de 2014	-	(16.410)	-	-	-	-	-	(16.410)
Amortización de 16 de junio de 2014	-	(14.706)	-	-	-	-	-	(14.706)
Amortización de 15 de septiembre de 2014	-	(50.645)	-	-	-	-	-	(50.645)
Amortización de 15 de diciembre de 2014	-	(11.466)	-	(670)	-	(496)	-	(12.632)
Traspasos	(85.434)	85.434	(2.510)	2.510	(1.857)	1.857	(89.801)	89.801
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>384.636</b>	<b>31.448</b>	<b>22.490</b>	<b>1.840</b>	<b>16.643</b>	<b>1.361</b>	<b>423.769</b>	<b>34.649</b>

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 2014 y 2013, ha sido del 0,58% y 0,56%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2014 y 2013, por este concepto ha ascendido a 2.986 y 3.275 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 94 y 153 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

**10. Acreeedores y otras cuentas a pagar**

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Acreeed - Otros	4	3
	<b>4</b>	<b>3</b>

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

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
SalDOS al inicio del ejercicio	-	284
Amortizaciones (*)	-	(284)
<b>SalDOS al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) 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.

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(4.267)	(5.188)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	386	921
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(3.881)</b>	<b>(4.267)</b>

### 13. Otros gastos de explotación

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Amortización Gtos Emisión	-	284
Gastos Ejecucion Ph'S	13	16
Gastos Diferidos Ejecucion Ph'S / Dc'S	-	2
Gastos Emisión - ECB	7	15
	<b>20</b>	<b>317</b>

### 14. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución (véase Nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

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

### 15. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con 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 2014, ha sido un gasto por importe de 1.586 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (0 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 1.586 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2013 se registraron 3.426 miles de euros de gasto.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable del swap ha sido de (3.967) y de (4.372) miles de euros, respectivamente.

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

## 16. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

Con el objetivo de reducir ese riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos, el fondo tiene incluidos dos mecanismos en su estructura: la permuta financiera de tipos de interés que permite eliminar el riesgo derivado del hecho de que los activos y los pasivos del fondo estén referenciados a bases de tipos de interés distintas y a que los tipos de interés de activos y pasivos se actualicen en

distintas fechas, y la cuenta corriente con tipo de interés garantizado que permite maximizar el rendimiento de los saldos de tesorería del fondo entre dos fechas de pago.

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

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

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

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

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

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,23%	Importe Inicial	17.000
Tasa Fallidos	0,04%	Importe Mínimo	8.500
Tasa Recuperación Fallidos	90,89%	Importe Requerido Actual	15.586
		Importe Actual	15.586
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	13.490	Número Operaciones	7.750
Principal Pendiente	1.000.000	Principal Pendiente	455.059
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	45,51%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,29%	Tipo Interés Medio Ponderado	1,44%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	247	Vida Residual Media Ponderada (meses)	191
		Amortización Anticipada - TAA	10,96%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,43%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	13,80 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: **2014**

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

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 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	7.750	0031	455.059	0061	8.875	0091	549.581	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
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>7.750</b>	<b>0050</b>	<b>455.059</b>	<b>0080</b>	<b>8.875</b>	<b>0110</b>	<b>549.581</b>	<b>0140</b>	<b>13.490</b>	<b>0170</b>	<b>1.000.000</b>

(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: **2014**

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

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

#### CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
	Código	Importe	Código	Importe
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-747	0206	-856
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	-37.674	0210	-39.826
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-56.102	0211	-21.463
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-544.941	0212	-450.419
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	455.059	0214	549.581
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	0205	10,96	0215	3,75

(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: **2014**

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

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

#### CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total			
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido				
Hasta 1 mes	0700	41	0710	8	0720	2	0730	10	0740	2.504	0750	2.534
De 1 a 3 meses	0701	16	0711	12	0721	2	0731	14	0741	1.230	0751	1.251
De 3 a 6 meses	0703	10	0713	13	0723	3	0733	16	0743	1.057	0753	1.073
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	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>67</b>	<b>0719</b>	<b>33</b>	<b>0729</b>	<b>7</b>	<b>0739</b>	<b>40</b>	<b>0749</b>	<b>4.791</b>	<b>0759</b>	<b>4.858</b>

(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							Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación					
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido									
Hasta 1 mes	0772	41	0782	8	0792	2	0802	10	0812	2.504	0822	2.534	0832	6.726	0842	37,67	
De 1 a 3 meses	0773	16	0783	12	0793	2	0803	14	0813	1.230	0823	1.251	0833	2.428	0843	51,57	
De 3 a 6 meses	0774	10	0784	13	0794	3	0804	16	0814	1.057	0824	1.073	0834	1.653	1.103	0844	64,91
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	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	1857	0	0847
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>67</b>	<b>0789</b>	<b>33</b>	<b>0799</b>	<b>7</b>	<b>0809</b>	<b>40</b>	<b>0819</b>	<b>4.791</b>	<b>0829</b>	<b>4.858</b>	<b>0839</b>	<b>10.807</b>		<b>0849</b>	<b>44,96</b>

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

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 16, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2014							Situación cierre anual anterior 31/12/2013							Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)			Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)			Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
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	0,00	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,23	0869	0,04	0887	90,89	0905	0,68	0923	0,23	0941	1,20	0959	0,50	0977	0,07	0995	0,00	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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: **2014**

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

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 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	385	1310	1.116	1320	349	1330	1.168	1340	150	1350	756
Entre 1 y 2 años	1301	301	1311	2.436	1321	411	1331	3.216	1341	312	1351	2.229
Entre 2 y 3 años	1302	339	1312	4.175	1322	335	1332	4.392	1342	351	1352	3.913
Entre 3 y 5 años	1303	679	1313	14.859	1323	767	1333	15.181	1343	952	1353	17.256
Entre 5 y 10 años	1304	1.629	1314	61.977	1324	1.806	1334	70.710	1344	2.408	1354	80.432
Superior a 10 años	1305	4.417	1315	370.496	1325	5.207	1335	454.914	1345	9.317	1355	895.416
<b>Total</b>	1306	7.750	1316	455.059	1326	8.875	1336	549.581	1346	13.490	1356	1.000.002
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	1307	15,95			1327	16,74			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 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 20/06/2008	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	10,13	0632	9,16	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: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial 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	44	416.084	6,75	9.565	53	509.311	7,45	9.565	100	956.500	6,45
ES0345676011	SERIE B	250	97	24.330	9,10	250	100	25.000	10,05	250	100	25.000	10,89
ES0345676029	SERIE C	185	97	18.004	9,10	185	100	18.500	10,05	185	100	18.500	10,89
<b>Total</b>		8006	10.000	8025	458.418	8045	10.000	8065	552.811	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: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO 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	0,38	360	17	75	0	416.084	0	416.159							
ES0345676011	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,60	0,68	360	17	8	0	24.330	0	24.338							
ES0345676029	SERIE C	S	EURIBOR 3M	1,20	1,28	360	17	11	0	18.004	0	18.015							
<b>Total</b>								9228	94	9105	0	9085	458.418	9095	0	9115	458.512	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: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
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	93.227	540.416	2.569	73.269	63.450	447.189	2.791	70.700								
ES0345676011	SERIE B	15-03-2051	670	670	209	2.851			203	2.641								
ES0345676029	SERIE C	15-03-2051	496	496	267	2.838			263	2.571								
<b>Total</b>			7305	94.393	7315	541.582	7325	3.045	7335	78.958	7345	63.450	7355	447.189	7365	3.257	7375	75.912

(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: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

#### CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345676003	SERIE A	30-09-2014	MDY	Baa1	Baa2	Aaa
ES0345676011	SERIE B	30-09-2014	MDY	Ba3	B2	Aa3
ES0345676029	SERIE C	30-09-2014	MDY	Caa1	Caa2	Baa3
ES0345676003	SERIE A	17-05-2013	FCH	A+	A+	AAA
ES0345676011	SERIE B	11-07-2011	FCH	BBB	BBB	AA
ES0345676029	SERIE C	11-07-2011	FCH	BB	BB	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: **2014**

### INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	15.586	1010	17.000	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	3,43	1020	3,09	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,86	1040	0,97	
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	90,77	1120	92,13	
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**  
 Período: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2014**

### CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago				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	1.069	0200	3.122	0300	0,23	0400	0,60	1120	0,20		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
<b>Total Morosos</b>					0120	1.069	0220	3.122	0320	0,23	0420	0,60	1140	0,20	1280	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	18	0060	0	0130	2.050	0230	1.983	0330	0,21	0430	0,20	1050	0,21		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	1.270	0240	1.270	0340	0,13	0440	0,13	1160	0,13		
<b>Total Fallidos</b>					0150	3.320	0250	3.253	0350	0,33	0450	0,33	1200	0,33	1290	0

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto
<b>Amortización secuencial: series (4)</b>	0500		0520		0540		0560
Serie B ES0345676011	1,50		0,23		0,20		Aptdo. 4.9.3 - pág. 51
Serie C ES0345676029	1,00		0,23		0,20		Aptdo. 4.9.3 - pág. 51
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)</b>	0506		0526		0546		0566
Serie B ES0345676011	10,50		0,33		0,33		Aptdo. 3.4.6 - pág. 133
Serie C ES0345676029	6,00		0,33		0,33		Aptdo. 3.4.6 - pág. 133
<b>No Reducción del Fondo de Reserva (6)</b>	0512	100,00	0532	0,23	0552	0,20	0572 Aptdo. 3.4.2.2 - pág. 123
<b>OTROS TRIGGERS (3)</b>	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**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2014**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 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	830	0426	38.205	0452	945	0478	45.884	0504	1.296	0530	77.951
Aragón	0401	15	0427	1.675	0453	20	0479	2.494	0505	30	0531	3.887
Asturias	0402	12	0428	382	0454	15	0480	436	0506	18	0532	884
Baleares	0403	90	0429	6.288	0455	100	0481	7.753	0507	138	0533	13.144
Canarias	0404	52	0430	2.361	0456	62	0482	2.828	0508	85	0534	5.351
Cantabria	0405	45	0431	2.368	0457	52	0483	2.905	0509	80	0535	5.566
Castilla-León	0406	135	0432	7.326	0458	154	0484	8.381	0510	214	0536	16.165
Castilla La Mancha	0407	309	0433	14.010	0459	362	0485	17.353	0511	539	0537	33.823
Cataluña	0408	4.356	0434	268.305	0460	4.958	0486	322.171	0512	7.725	0538	581.642
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	125	0436	4.742	0462	145	0488	5.548	0514	207	0540	10.546
Galicia	0411	74	0437	3.302	0463	92	0489	3.843	0515	141	0541	7.654
Madrid	0412	929	0438	66.633	0464	1.067	0490	81.108	0516	1.708	0542	154.807
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	148	0440	5.240	0466	181	0492	6.763	0518	273	0544	12.942
Navarra	0415	39	0441	2.865	0467	41	0493	3.214	0519	66	0545	6.083
La Rioja	0416	48	0442	3.314	0468	52	0494	4.095	0520	71	0546	7.544
Comunidad Valenciana	0417	540	0443	27.823	0469	626	0495	34.564	0521	894	0547	61.477
País Vasco	0418	3	0444	220	0470	3	0496	241	0522	5	0548	534
<b>Total España</b>	0419	7.750	0445	455.059	0471	8.875	0497	549.581	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
<b>Total general</b>	0425	7.750	0450	455.059	0475	8.875	0501	549.581	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: **2014**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

#### CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Situación inicial 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	7.750	0577	455.059	0583	455.059	0600	8.875	0606	549.581	0611	549.581	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
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>7.750</b>			<b>0588</b>	<b>455.059</b>	<b>0605</b>	<b>8.875</b>			<b>0616</b>	<b>549.581</b>	<b>0625</b>	<b>13.490</b>			<b>0636</b>	<b>1.000.000</b>

(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: **2014**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 20/06/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	4.594	1110	167.751	1120	4.829	1130	175.550	1140	6.523	1150	225.863
40% - 60%	1101	2.608	1111	220.123	1121	2.955	1131	245.675	1141	3.463	1151	319.965
60% - 80%	1102	535	1112	65.248	1122	1.068	1132	125.145	1142	3.373	1152	434.897
80% - 100%	1103	9	1113	1.029	1123	23	1133	3.211	1143	131	1153	19.275
100% - 120%	1104	1	1114	137	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	2	1115	461	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	1	1116	310	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>7.750</b>	<b>1118</b>	<b>455.059</b>	<b>1128</b>	<b>8.875</b>	<b>1138</b>	<b>549.581</b>	<b>1148</b>	<b>13.490</b>	<b>1158</b>	<b>1.000.000</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>1119</b>	<b>43,84</b>			<b>1139</b>	<b>46,62</b>			<b>1159</b>	<b>54,20</b>

(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: **2014**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

#### CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	5.965		397.443		0,69		1,20	
Mibor 1 Año	189		5.493		0,92		1,42	
Mibor BOE	127		2.924		0,93		1,43	
Préstamos Hipotecarios Cajas	1		0		0,50		4,30	
Préstamos Hipotecarios Entidades	1.468		49.198		0,30		3,41	
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>7.750</b>	<b>1415</b>	<b>455.058</b>	<b>1425</b>	<b>0,65</b>	<b>1435</b>	<b>1,44</b>

(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 TITULACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**  
 Estados agregados: **No**  
 Periodo: **2º Semestre**  
 Ejercicio: **2014**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 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	662	1521	56.399	1542	132	1563	15.133	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	4.505	1522	311.899	1543	5.351	1564	412.801	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	955	1523	36.207	1544	1.422	1565	57.304	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	7	1524	56	1545	9	1566	113	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	94	1525	1.884	1546	61	1567	446	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	887	1526	30.399	1547	311	1568	8.876	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	605	1527	17.822	1548	944	1569	35.443	1590	0	1611	0
4% - 4,49%	1507	18	1528	210	1549	605	1570	18.898	1591	2	1612	211
4,5% - 4,99%	1508	14	1529	145	1550	19	1571	319	1592	1.216	1613	150.298
5% - 5,49%	1509	3	1530	37	1551	18	1572	226	1593	7.434	1614	647.442
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	3	1573	22	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
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>7.750</b>	<b>1541</b>	<b>455.058</b>	<b>1562</b>	<b>8.875</b>	<b>1583</b>	<b>549.581</b>	<b>1604</b>	<b>13.490</b>	<b>1625</b>	<b>1.000.002</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)</b>			<b>9542</b>	<b>1,44</b>			<b>9584</b>	<b>1,53</b>			<b>1626</b>	<b>5,29</b>
<b>Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)</b>			<b>9543</b>	<b>0,58</b>			<b>9585</b>	<b>0,56</b>			<b>1627</b>	<b>0,00</b>

## 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: **2014**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

#### CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 20/06/2008			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,02			2030	0,91			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: **2014**

### OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

#### CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014						Situación inicial 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	458.418	3110	458.418	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
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>10.000</b>			<b>3160</b>	<b>458.418</b>	<b>3220</b>	<b>10.000</b>			<b>3300</b>	<b>1.000.000</b>

## **Hipocat 16, Fondo de Titulización de Activos**

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

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

## INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

### 1. Evolución del Fondo.

#### 1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

## **1.2. Bonos de Titulización.**

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.000.000.000 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **4. Mecanismos de cobertura de riesgos**

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

## **5. Perspectivas de futuro**

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

## **6. Hechos posteriores**

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



## Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2014

## Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	7.719	100,000000%	452.097.219,34	100,000000%	1,441349%	0,652332	43,684916	191,698339	22/12/2030
<b>Total por tipo de garantía:</b>	<b>7.719</b>	<b>100,000000%</b>	<b>452.097.219,34</b>	<b>100,000000%</b>	<b>1,441349%</b>	<b>0,652332</b>	<b>43,684916</b>	<b>191,698339</b>	<b>22/12/2030</b>
<b>Total cartera</b>	<b>7.719</b>	<b>100,000000%</b>	<b>452.097.219,34</b>	<b>100,000000%</b>					
					<b>1,441349</b>	<b>0,652332</b>	<b>43,684916</b>	<b>191,698339</b>	<b>22/12/2030</b>
			<b>58.569,40</b>		<b>1,705007</b>	<b>0,706315</b>	<b>33,341594</b>	<b>142,073115</b>	<b>02/11/2026</b>
			<b>24,75</b>		<b>0,469000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,055484</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2015</b>
			<b>661.421,17</b>		<b>5,462000</b>	<b>3,400000</b>	<b>143,292545</b>	<b>397,010267</b>	<b>31/01/2048</b>

## Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2014

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2015	354	4,586086%	957.595,82	0,211812%	1,946521%	0,664047	5,586921	8,354142	11/09/2015
2016	332	4,301075%	2.646.731,44	0,585434%	1,755780%	0,718173	8,354009	19,443737	14/08/2016
2017	343	4,443581%	4.238.810,13	0,937588%	1,812660%	0,735970	12,315096	31,227138	07/08/2017
2018	317	4,106750%	5.608.987,98	1,240660%	1,697083%	0,717778	16,099730	42,520474	17/07/2018
2019	327	4,236300%	8.421.683,97	1,862804%	1,625711%	0,645400	19,682456	54,675412	22/07/2019
2020	339	4,391761%	11.015.026,21	2,436429%	1,700198%	0,617280	24,278266	66,920802	29/07/2020
2021	321	4,158570%	10.595.700,64	2,343677%	1,634367%	0,671580	25,635330	78,710565	23/07/2021
2022	382	4,948828%	13.616.831,05	3,011925%	1,645504%	0,717202	28,513504	91,016730	01/08/2022
2023	311	4,029019%	13.027.307,24	2,881528%	1,576461%	0,681834	29,820528	102,688036	23/07/2023
2024	309	4,003109%	14.703.858,81	3,252367%	1,599157%	0,670616	32,437361	114,793411	25/07/2024
2025	316	4,093795%	17.083.272,69	3,778672%	1,562684%	0,643661	36,233252	126,797772	25/07/2025
2026	306	3,964244%	17.313.726,55	3,829647%	1,603704%	0,637892	37,015646	138,944562	30/07/2026
2027	299	3,873559%	16.823.703,49	3,721258%	1,534336%	0,711030	39,210652	150,855069	28/07/2027
2028	284	3,679233%	18.694.348,71	4,135028%	1,531281%	0,697322	43,240177	162,507093	16/07/2028
2029	240	3,109211%	17.672.856,37	3,909083%	1,467211%	0,659075	40,927121	174,949387	30/07/2029
2030	314	4,067884%	23.325.705,14	5,159445%	1,579161%	0,616753	44,987475	187,023748	02/08/2030
2031	341	4,417671%	24.346.485,11	5,385232%	1,719379%	0,610573	44,580665	198,938146	30/07/2031
2032	378	4,897007%	28.616.924,83	6,329817%	1,605897%	0,660066	48,733104	210,832827	26/07/2032
2033	366	4,741547%	30.384.428,75	6,720773%	1,393902%	0,706194	48,366701	222,611081	20/07/2033
2034	407	5,272704%	40.767.363,90	9,017389%	1,212315%	0,653714	50,920092	234,943898	30/07/2034
2035	446	5,777951%	46.303.237,79	10,241876%	1,235881%	0,639931	51,742235	246,416986	14/07/2035
2036	436	5,648400%	52.102.389,39	11,524599%	1,210948%	0,618251	53,737242	258,391899	13/07/2036
2037	135	1,748931%	16.650.112,61	3,682861%	1,217155%	0,593329	51,916461	269,625516	20/06/2037
2038	12	0,155461%	1.812.881,53	0,400994%	1,119985%	0,584263	57,437384	277,971172	01/03/2038
2039	8	0,103640%	1.105.681,40	0,244567%	1,062519%	0,611592	60,311789	295,694983	22/08/2039
2040	8	0,103640%	1.175.067,28	0,259915%	1,039384%	0,554561	50,807479	308,096247	03/09/2040
2041	27	0,349786%	3.608.369,97	0,798140%	1,178401%	0,593432	59,374917	319,919670	29/08/2041
2042	29	0,375696%	4.066.955,88	0,899576%	1,097631%	0,624458	56,243681	330,874534	28/07/2042
2043	1	0,012955%	92.913,86	0,020552%	0,943000%	0,400000	31,683538	337,018480	31/01/2043
2044	2	0,025910%	220.135,59	0,048692%	1,127372%	0,600000	63,927061	356,774249	23/09/2044
2045	2	0,025910%	343.055,47	0,075881%	1,954309%	0,561304	66,576616	372,008214	31/12/2045
2046	18	0,233191%	2.966.521,65	0,656169%	1,300567%	0,755491	67,341667	379,984556	31/08/2046
2047	8	0,103640%	1.585.989,07	0,350807%	1,034814%	0,584254	67,944001	389,964173	01/07/2047
2048	1	0,012955%	202.559,02	0,044804%	1,143000%	0,600000	71,061871	397,010267	31/01/2048
<b>Total cartera</b>	<b>7.719</b>	<b>100,000000%</b>	<b>452.097.219,34</b>	<b>100,000000%</b>					

## Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2014

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
		<i>Media ponderada:</i>			<i>1,441349</i>	<i>0,652332</i>	<i>43,684916</i>	<i>191,698339</i>	<i>22/12/2030</i>
		<i>Media simple:</i>	<i>58.569,40</i>		<i>1,705007</i>	<i>0,706315</i>	<i>33,341594</i>	<i>142,073115</i>	<i>02/11/2026</i>
		<i>Mínimo:</i>	<i>24,75</i>		<i>0.469000</i>	<i>0.000000</i>	<i>0,055484</i>	<i>1.018480</i>	<i>31/01/2015</i>
		<i>Máximo:</i>	<i>661.421,17</i>		<i>5.462000</i>	<i>3.400000</i>	<i>143,292545</i>	<i>397.010267</i>	<i>31/01/2048</i>

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

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%		nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	24	0,310921%	637.482,16	0,141006%	1,894212%	0,870422	40,480214	140,001801	31/08/2026
11	Cádiz	78	1,010494%	3.971.601,51	0,878484%	1,213461%	0,738928	46,617883	208,260970	09/05/2032
14	Córdoba	104	1,347325%	6.306.816,41	1,395013%	1,293333%	0,768865	46,669444	198,941802	30/07/2031
18	Granada	23	0,297966%	1.209.932,40	0,267627%	1,463782%	0,832559	45,089515	186,151066	06/07/2030
21	Huelva	30	0,388651%	1.456.491,50	0,322163%	1,537524%	0,811111	46,204642	170,396003	13/03/2029
23	Jaén	9	0,116595%	336.416,54	0,074412%	1,432302%	0,888627	44,376663	178,235506	07/11/2029
29	Málaga	482	6,244332%	19.859.165,69	4,392676%	1,411312%	0,883338	45,211399	173,928757	29/06/2029
41	Sevilla	75	0,971628%	4.172.198,61	0,922854%	1,280761%	0,810250	45,467426	207,113960	04/04/2032
<b>01</b>	<b>Andalucía</b>	<b>825</b>	<b>10,687913%</b>	<b>37.950.104,82</b>	<b>8,394235%</b>	<b>1,371462%</b>	<b>0,836605</b>	<b>45,576408</b>	<b>185,049295</b>	<b>02/06/2030</b>
44	Teruel	4	0,051820%	85.289,36	0,018865%	0,841839%	0,503839	22,367479	85,497344	14/02/2022
50	Zaragoza	11	0,142506%	1.581.733,76	0,349866%	1,070619%	0,596683	44,800473	222,731766	23/07/2033
<b>02</b>	<b>Aragón</b>	<b>15</b>	<b>0,194326%</b>	<b>1.667.023,12</b>	<b>0,368731%</b>	<b>1,058914%</b>	<b>0,591933</b>	<b>43,652741</b>	<b>215,710486</b>	<b>22/12/2032</b>
33	Asturias	11	0,142506%	379.878,04	0,084026%	1,313625%	0,746103	44,404570	183,043135	02/04/2030
<b>03</b>	<b>Asturias</b>	<b>11</b>	<b>0,142506%</b>	<b>379.878,04</b>	<b>0,084026%</b>	<b>1,313625%</b>	<b>0,746103</b>	<b>44,404570</b>	<b>183,043135</b>	<b>02/04/2030</b>
07	Baleares	90	1,165954%	6.245.971,87	1,381555%	1,236327%	0,697352	45,541034	185,584712	19/06/2030
<b>04</b>	<b>Baleares</b>	<b>90</b>	<b>1,165954%</b>	<b>6.245.971,87</b>	<b>1,381555%</b>	<b>1,236327%</b>	<b>0,697352</b>	<b>45,541034</b>	<b>185,584712</b>	<b>19/06/2030</b>
35	Las Palmas	17	0,220236%	779.069,08	0,172323%	1,354273%	0,765318	37,273808	171,407871	13/04/2029
38	Sta. Cruz Tenerife	33	0,427517%	1.565.851,82	0,346353%	1,502188%	0,939164	44,136750	177,215861	07/10/2029
<b>05</b>	<b>Canarias</b>	<b>50</b>	<b>0,647752%</b>	<b>2.344.920,90</b>	<b>0,518676%</b>	<b>1,453045%</b>	<b>0,881406</b>	<b>41,856628</b>	<b>175,286233</b>	<b>09/08/2029</b>
39	Cantabria	45	0,582977%	2.353.293,82	0,520528%	1,085431%	0,641614	47,693365	198,591747	20/07/2031
<b>06</b>	<b>Cantabria</b>	<b>45</b>	<b>0,582977%</b>	<b>2.353.293,82</b>	<b>0,520528%</b>	<b>1,085431%</b>	<b>0,641614</b>	<b>47,693365</b>	<b>198,591747</b>	<b>20/07/2031</b>
08	Barcelona	3.556	46,068144%	222.308.988,59	49,172828%	1,573191%	0,609128	43,405264	195,981617	01/05/2031
17	Girona	342	4,430626%	19.184.334,63	4,243409%	1,536573%	0,634363	45,384420	185,586874	19/06/2030
25	Lleida	168	2,176448%	7.625.294,51	1,686649%	1,531988%	0,624288	44,409155	188,039124	01/09/2030
43	Tarragona	277	3,588548%	17.521.914,32	3,875696%	1,510790%	0,669416	47,597402	220,745939	24/05/2033
<b>07</b>	<b>Catalunya</b>	<b>4.343</b>	<b>56,263765%</b>	<b>266.640.532,05</b>	<b>58,978583%</b>	<b>1,565278%</b>	<b>0,615339</b>	<b>43,851850</b>	<b>196,633949</b>	<b>21/05/2031</b>
01	Alava	2	0,025910%	98.274,85	0,021738%	0,838000%	0,500000	16,064342	147,722277	23/04/2027
48	Vizcaya	1	0,012955%	120.862,39	0,026734%	1,238000%	0,750000	57,184272	188,977413	30/09/2030
<b>08</b>	<b>Euskadi</b>	<b>3</b>	<b>0,038865%</b>	<b>219.137,24</b>	<b>0,048471%</b>	<b>1,058615%</b>	<b>0,637884</b>	<b>38,743523</b>	<b>170,476029</b>	<b>16/03/2029</b>
06	Badajoz	101	1,308460%	3.459.887,72	0,765297%	1,325152%	0,815789	44,983274	167,535513	16/12/2028

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

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%		nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
10	Cáceres	23	0,297966%	1.250.564,70	0,276614%	1,273320%	0,645878	50,868437	208,346511	12/05/2032
<b>09</b>	<b>Extremadura</b>	<b>124</b>	<b>1,606426%</b>	<b>4.710.452,42</b>	<b>1,041911%</b>	<b>1,311391%</b>	<b>0,770680</b>	<b>46,545710</b>	<b>178,370310</b>	<b>11/11/2029</b>
15	A Coruña	36	0,466382%	1.462.698,25	0,323536%	1,274248%	0,771745	44,986539	184,829245	27/05/2030
27	Lugo	22	0,285011%	1.182.928,30	0,261654%	1,160979%	0,682500	39,627050	176,027370	01/09/2029
32	Orense	16	0,207281%	635.350,84	0,140534%	1,048610%	0,571469	35,771026	164,478324	14/09/2028
<b>10</b>	<b>Galicia</b>	<b>74</b>	<b>0,958673%</b>	<b>3.280.977,39</b>	<b>0,725724%</b>	<b>1,189716%</b>	<b>0,700786</b>	<b>41,269667</b>	<b>177,714913</b>	<b>22/10/2029</b>
05	Avila	31	0,401606%	1.900.823,04	0,420446%	1,174250%	0,645707	44,945301	191,247846	08/12/2030
09	Burgos	5	0,064775%	428.161,62	0,094706%	1,105324%	0,570666	55,565011	237,436328	14/10/2034
24	Leon	14	0,181371%	767.588,35	0,169784%	1,250486%	0,711807	41,898885	200,260518	08/09/2031
37	Salamanca	3	0,038865%	168.751,72	0,037326%	1,932188%	0,421023	39,312948	120,495259	15/01/2025
40	Segovia	9	0,116595%	210.767,73	0,046620%	1,734601%	0,742153	38,895901	137,727735	23/06/2026
42	Soria	3	0,038865%	107.636,64	0,023808%	1,043000%	0,500000	22,573222	91,484856	16/08/2022
47	Valladolid	63	0,816168%	3.438.429,78	0,760551%	1,193085%	0,630414	38,519756	177,772481	24/10/2029
49	Zamora	7	0,090685%	255.037,04	0,056412%	1,561168%	1,000000	40,847737	137,419036	14/06/2026
<b>11</b>	<b>Castilla-León</b>	<b>135</b>	<b>1,748931%</b>	<b>7.277.195,92</b>	<b>1,609653%</b>	<b>1,232559%</b>	<b>0,648883</b>	<b>41,432437</b>	<b>181,996155</b>	<b>02/03/2030</b>
28	Madrid	924	11,970462%	66.167.421,23	14,635662%	1,163022%	0,644548	42,681768	188,367516	11/09/2030
<b>12</b>	<b>Madrid</b>	<b>924</b>	<b>11,970462%</b>	<b>66.167.421,23</b>	<b>14,635662%</b>	<b>1,163022%</b>	<b>0,644548</b>	<b>42,681768</b>	<b>188,367516</b>	<b>11/09/2030</b>
02	Albacete	11	0,142506%	295.464,98	0,065354%	1,369249%	0,864978	32,198037	131,561648	17/12/2025
13	Ciudad Real	80	1,036404%	3.373.465,05	0,746181%	1,808034%	0,634188	45,440547	178,410064	12/11/2029
16	Cuenca	114	1,476875%	4.407.737,55	0,974953%	1,114145%	0,655361	40,456503	156,074690	03/01/2028
19	Guadalajara	44	0,570022%	2.880.815,50	0,637212%	1,390743%	0,769312	48,442389	206,448146	15/03/2032
45	Toledo	57	0,738438%	2.937.634,94	0,649779%	1,220025%	0,689967	41,528295	161,841762	26/06/2028
<b>13</b>	<b>Castilla La Mancha</b>	<b>306</b>	<b>3,964244%</b>	<b>13.895.118,02</b>	<b>3,073480%</b>	<b>1,367763%</b>	<b>0,685619</b>	<b>43,373197</b>	<b>172,639000</b>	<b>21/05/2029</b>
30	Murcia	148	1,917347%	5.198.839,91	1,149938%	1,338165%	0,787525	40,376624	170,804161	26/03/2029
<b>14</b>	<b>Murcia</b>	<b>148</b>	<b>1,917347%</b>	<b>5.198.839,91</b>	<b>1,149938%</b>	<b>1,338165%</b>	<b>0,787525</b>	<b>40,376624</b>	<b>170,804161</b>	<b>26/03/2029</b>
31	Navarra	39	0,505247%	2.849.391,56	0,630261%	1,110979%	0,563400	39,925175	203,212110	07/12/2031
<b>15</b>	<b>Navarra</b>	<b>39</b>	<b>0,505247%</b>	<b>2.849.391,56</b>	<b>0,630261%</b>	<b>1,110979%</b>	<b>0,563400</b>	<b>39,925175</b>	<b>203,212110</b>	<b>07/12/2031</b>
26	La Rioja	48	0,621842%	3.287.629,58	0,727195%	1,208070%	0,645723	40,388027	150,059593	03/07/2027
<b>16</b>	<b>La Rioja</b>	<b>48</b>	<b>0,621842%</b>	<b>3.287.629,58</b>	<b>0,727195%</b>	<b>1,208070%</b>	<b>0,645723</b>	<b>40,388027</b>	<b>150,059593</b>	<b>03/07/2027</b>
03	Alicante	289	3,744008%	13.404.284,95	2,964912%	1,434994%	0,715563	42,107308	179,955781	29/12/2029

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

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
12	Castellon	75	0,971628%	3.987.933,60	0,882096%	1,263247%	0,662103	41,586321	181,829920	24/02/2030
46	Valencia	175	2,267133%	10.237.112,90	2,264361%	1,236652%	0,671162	45,408507	195,470045	16/04/2031
<b>17</b>	<b>Comunidad Valenciana</b>	<b>539</b>	<b>6,982770%</b>	<b>27.629.331,45</b>	<b>6,111369%</b>	<b>1,336716%</b>	<b>0,691395</b>	<b>43,255258</b>	<b>185,974573</b>	<b>01/07/2030</b>
<b>Total cartera</b>		<b>7.719</b>	<b>100,000000%</b>	<b>452.097.219,34</b>	<b>100,000000%</b>					
			<i>Media ponderada:</i>			<b>1,441349</b>	<b>0,652332</b>	<b>43,684916</b>	<b>191,698339</b>	<b>22/12/2030</b>
			<i>Media simple:</i>	<b>58.569,40</b>		<b>1,705007</b>	<b>0,706315</b>	<b>33,341594</b>	<b>142,073115</b>	<b>02/11/2026</b>
			<i>Mínimo:</i>	<b>24,75</b>		<b>0,469000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,055484</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2015</b>
			<i>Máximo:</i>	<b>661.421,17</b>		<b>5,462000</b>	<b>3,400000</b>	<b>143,292545</b>	<b>397,010267</b>	<b>31/01/2048</b>

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			
15/12/2014	0,3870%	43,73 €	34,55 €	418.277,45 €	0,00 €	1.198,75 €	43.500,72 €	43,50%	11.466.043,75 €	416.084.386,80 €	11.466.043,75 €	11.466.043,75 €	0,00 €
15/09/2014	0,5420%	68,49 €	54,11 €	655.106,85 €	0,00 €	5.294,78 €	44.699,47 €	44,70%	50.644.570,70 €	427.550.430,55 €	50.644.570,70 €	50.644.570,70 €	0,00 €
16/06/2014	0,6040%	78,68 €	62,16 €	752.574,20 €	0,00 €	1.537,50 €	49.994,25 €	49,99%	14.706.187,50 €	478.195.001,25 €	14.706.187,50 €	14.706.187,50 €	0,00 €
17/03/2014	0,5770%	77,66 €	61,35 €	742.817,90 €	0,00 €	1.715,64 €	51.531,75 €	51,53%	16.410.096,60 €	492.901.188,75 €	16.410.096,60 €	16.410.096,60 €	0,00 €
16/12/2013	0,5240%	72,53 €	57,30 €	693.749,45 €	0,00 €	1.510,95 €	53.247,39 €	53,25%	14.452.236,75 €	509.311.285,35 €	14.452.236,75 €	14.452.236,75 €	0,00 €
16/09/2013	0,5090%	72,42 €	57,21 €	692.697,30 €	0,00 €	1.530,11 €	54.758,34 €	54,76%	14.635.502,15 €	523.763.522,10 €	14.635.502,15 €	14.635.502,15 €	0,00 €
17/06/2013	0,5030%	76,16 €	60,17 €	728.470,40 €	0,00 €	1.699,08 €	56.288,45 €	56,29%	16.251.700,20 €	538.399.024,25 €	16.251.700,20 €	16.251.700,20 €	0,00 €
15/03/2013	0,4830%	70,70 €	55,85 €	676.245,50 €	0,00 €	1.893,44 €	57.987,53 €	57,99%	18.110.753,60 €	554.650.724,45 €	18.110.753,60 €	18.110.753,60 €	0,00 €
17/12/2012	0,5520%	85,81 €	67,79 €	820.772,65 €	0,00 €	1.616,88 €	59.880,97 €	59,88%	15.465.457,20 €	572.761.478,05 €	15.465.457,20 €	15.465.457,20 €	0,00 €
17/09/2012	0,9620%	158,54 €	125,25 €	1.516.435,10 €	0,00 €	1.619,33 €	61.497,85 €	61,50%	15.488.891,45 €	588.226.935,25 €	15.488.891,45 €	15.488.891,45 €	0,00 €
15/06/2012	1,1760%	194,92 €	153,99 €	1.864.409,80 €	0,00 €	1.739,78 €	63.117,18 €	63,12%	16.640.995,70 €	603.715.826,70 €	16.640.995,70 €	16.640.995,70 €	0,00 €
15/03/2012	1,7260%	291,41 €	230,21 €	2.787.336,65 €	0,00 €	1.935,29 €	64.856,96 €	64,86%	18.511.048,85 €	620.356.822,40 €	18.511.048,85 €	18.511.048,85 €	0,00 €
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			
15/12/2014	0,6870%	173,66 €	137,19 €	43.415,00 €	0,00 €	2.681,80 €	97.318,20 €	97,32%	670.450,00 €	24.329.550,00 €	670.450,00 €	670.450,00 €	0,00 €
15/09/2014	0,8420%	212,84 €	168,14 €	53.210,00 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2014	0,9040%	228,51 €	180,52 €	57.127,50 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2014	0,8770%	221,69 €	175,14 €	55.422,50 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/12/2013	0,8240%	208,29 €	164,55 €	52.072,50 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/09/2013	0,8090%	204,50 €	161,56 €	51.125,00 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/06/2013	0,8030%	209,67 €	165,64 €	52.417,50 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2013	0,7830%	191,40 €	151,21 €	47.850,00 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/12/2012	0,8520%	215,37 €	170,14 €	53.842,50 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2012	1,2620%	329,52 €	260,32 €	82.380,00 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2012	1,4760%	377,20 €	297,99 €	94.300,00 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2012	2,0260%	512,13 €	404,58 €	128.032,50 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	25.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €
05/12/2007							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			
15/12/2014	1,2870%	325,33 €	257,01 €	60.186,05 €	0,00 €	2.681,80 €	97.318,20 €	97,32%	496.133,00 €	18.003.867,00 €	496.133,00 €	496.133,00 €	0,00 €
15/09/2014	1,4420%	364,51 €	287,96 €	67.434,35 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2014	1,5040%	380,18 €	300,34 €	70.333,30 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2014	1,4770%	373,35 €	294,95 €	69.069,75 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/12/2013	1,4240%	359,96 €	284,37 €	66.592,60 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/09/2013	1,4090%	356,16 €	281,37 €	65.889,60 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/06/2013	1,4030%	366,34 €	289,41 €	67.772,90 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2013	1,3830%	338,07 €	267,08 €	62.542,95 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/12/2012	1,4520%	367,03 €	289,95 €	67.900,55 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2012	1,8620%	486,19 €	384,09 €	89.945,15 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2012	2,0760%	530,53 €	419,12 €	98.148,05 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2012	2,6260%	663,79 €	524,39 €	122.801,15 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €
05/12/2007							100.000,00 €			18.500.000,00 €			

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

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2014	182.739,28 €	35.492,48 €	218.231,76 €	-180.523,99 €	-34.970,57 €	-215.494,56 €	92.752,00 €	25.890,35 €	118.642,35 €
02-2014	175.787,90 €	34.941,73 €	210.729,63 €	-166.416,23 €	-33.892,20 €	-200.308,43 €	102.123,67 €	26.939,88 €	129.063,55 €
03-2014	185.545,93 €	36.405,37 €	221.951,30 €	-189.614,80 €	-39.173,72 €	-228.788,52 €	98.054,80 €	24.171,53 €	122.226,33 €
04-2014	263.592,13 €	54.124,00 €	317.716,13 €	-256.473,53 €	-54.215,37 €	-310.688,90 €	105.173,40 €	24.080,16 €	129.253,56 €
05-2014	169.034,38 €	32.355,00 €	201.389,38 €	-175.607,41 €	-34.678,64 €	-210.286,05 €	98.600,37 €	21.756,52 €	120.356,89 €
06-2014	190.298,03 €	35.539,26 €	225.837,29 €	-185.222,76 €	-35.466,30 €	-220.689,06 €	103.675,64 €	21.829,48 €	125.505,12 €
07-2014	391.943,01 €	81.632,78 €	473.575,79 €	-475.860,36 €	-98.946,54 €	-574.806,90 €	19.758,29 €	4.515,72 €	24.274,01 €
08-2014	154.849,26 €	29.734,40 €	184.583,66 €	-144.604,27 €	-28.005,12 €	-172.609,39 €	30.003,28 €	6.245,00 €	36.248,28 €
09-2014	161.654,28 €	28.739,06 €	190.393,34 €	-166.999,85 €	-29.399,33 €	-196.399,18 €	24.657,71 €	5.584,73 €	30.242,44 €
10-2014	194.645,60 €	33.833,58 €	228.479,18 €	-190.239,70 €	-33.061,62 €	-223.301,32 €	29.063,61 €	6.356,69 €	35.420,30 €
11-2014	119.320,82 €	21.243,47 €	140.564,29 €	-114.800,45 €	-20.312,29 €	-135.112,74 €	33.583,98 €	7.287,87 €	40.871,85 €
12-2014	189.095,99 €	30.585,89 €	219.681,88 €	-189.737,01 €	-30.420,20 €	-220.157,21 €	32.942,96 €	7.453,56 €	40.396,52 €
<b>TOTAL VIDA FONDO</b>	<b>16.925.251,03 €</b>	<b>7.795.008,25 €</b>	<b>24.720.259,28 €</b>	<b>-16.892.308,07 €</b>	<b>-7.787.554,69 €</b>	<b>-24.679.862,76 €</b>			

## Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2014)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2014	1.685,81 €	2.388,08 €	234.621,75 €	3.363,42 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/2014	519,48 €	935,28 €	70.016,55 €	121,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	1.256,71 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
04/2014	1.265,12 €	1.866,85 €	42.870,75 €	0,00 €	973,64 €	1.197,88 €	0,00 €	0,00 €
05/2014	2.430,52 €	7.616,91 €	318.951,77 €	2.162,97 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
07/2014	83.191,77 €	224.337,94 €	-224.337,94 €	0,00 €	96.839,09 €	252.333,02 €	1.557.993,04 €	20.843,82 €
08/2014	683,06 €	1.227,34 €	66.374,24 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>TOTAL</b>	<b>89.775,76 €</b>	<b>238.372,40 €</b>	<b>508.497,12 €</b>	<b>6.904,10 €</b>	<b>97.812,73 €</b>	<b>253.530,90 €</b>	<b>1.557.993,04 €</b>	<b>20.843,82 €</b>

## Cartera por Índices a 31/12/2014

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
Índice ER1A	Euribor 1 año	5.944	77,004793%	394.985.182,98	87,367311%	1,198837%	0,690097	44,333091	197,750511	24/06/2031
Índice IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	1.463	18,953232%	48.793.089,42	10,792610%	3,407402%	0,300939	39,994262	154,150446	05/11/2027
Índice MB1A	Mibor 1 Año	188	2,435549%	5.433.105,32	1,201756%	1,423164%	0,915988	35,769609	126,999210	01/08/2025
Índice MBOE	Mibor BOE	124	1,606426%	2.885.841,62	0,638323%	1,426630%	0,928310	32,271750	119,995394	30/12/2024
<b>Total cartera</b>		<b>7.719</b>	<b>100%</b>	<b>452.097.219,34</b>	<b>100%</b>					
			<i>Media ponderada:</i>			<b>1,441349</b>	<b>0,652332</b>	<b>43,684916</b>	<b>191,698339</b>	<b>22/12/2030</b>
			<i>Media simple:</i>	<b>58.569,40</b>		<b>1,705007</b>	<b>0,706315</b>	<b>33,341594</b>	<b>142,073115</b>	<b>02/11/2026</b>
			<i>Mínimo:</i>	<b>24,75</b>		<b>0,469000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,055484</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2015</b>
			<i>Máximo:</i>	<b>661.421,17</b>		<b>5,462000</b>	<b>3,400000</b>	<b>143,292545</b>	<b>397,010267</b>	<b>31/01/2048</b>

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

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1996	5	0,064775%	108.788,64	0,024063%	1,846705%	0,905613	28,484271	117,009404	30/09/2024
1997	27	0,349786%	687.322,68	0,152030%	2,932528%	0,775274	21,723664	93,565131	18/10/2022
1998	125	1,619381%	2.929.238,65	0,647922%	2,927983%	0,578635	29,338781	97,342207	10/02/2023
1999	235	3,044436%	6.751.329,74	1,493336%	2,685002%	0,608105	33,249043	115,605839	19/08/2024
2000	474	6,140692%	13.755.860,56	3,042678%	2,613571%	0,511348	35,948488	130,181695	05/11/2025
2001	552	7,151185%	21.820.586,31	4,826525%	2,300465%	0,606311	38,077905	147,208448	08/04/2027
2002	955	12,372069%	39.445.536,47	8,725012%	1,797699%	0,713522	39,263834	156,700463	22/01/2028
2003	1.015	13,149372%	51.018.638,94	11,284882%	1,427903%	0,743020	40,155378	165,511559	16/10/2028
2004	1.048	13,576888%	67.319.229,93	14,890432%	1,235050%	0,654783	42,177562	184,738779	24/05/2030
2005	1.309	16,958155%	91.508.197,68	20,240823%	1,232680%	0,649886	44,712084	196,211411	08/05/2031
2006	1.306	16,919290%	106.252.888,30	23,502221%	1,246068%	0,631281	48,045456	222,977380	31/07/2033
2007	607	7,863713%	46.104.042,11	10,197816%	1,273272%	0,625590	48,584869	233,778446	25/06/2034
2008	61	0,790258%	4.395.559,33	0,972260%	1,309239%	0,614580	50,672187	235,197494	07/08/2034
<b>Total cartera</b>	<b>7.719</b>	<b>100,000000%</b>	<b>452.097.219,34</b>	<b>100,000000%</b>					
		<b>Media ponderada:</b>			<b>1,441349</b>	<b>0,652332</b>	<b>43,684916</b>	<b>191,698339</b>	<b>22/12/2030</b>
		<b>Media simple:</b>	<b>58.569,40</b>		<b>1,705007</b>	<b>0,706315</b>	<b>33,341594</b>	<b>142,073115</b>	<b>02/11/2026</b>
		<b>Mínimo:</b>	<b>24,75</b>		<b>0,469000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,055484</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2015</b>
		<b>Máximo:</b>	<b>661.421,17</b>		<b>5,462000</b>	<b>3,400000</b>	<b>143,292545</b>	<b>397,010267</b>	<b>31/01/2048</b>

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

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
0,00	0,49	1	0,012955%	78.632,72	0,017393%	0,000000	58,588132	214,012320	31/10/2032
0,50	0,99	659	8,537375%	55.969.949,51	12,380069%	0,554236	42,878309	203,222092	08/12/2031
1,00	1,49	4.494	58,219977%	310.006.640,95	68,570791%	0,671678	44,594710	198,791968	26/07/2031
1,50	1,99	946	12,255474%	35.911.553,12	7,943325%	1,024696	42,162250	164,906548	27/09/2028
2,00	2,49	7	0,090685%	55.060,03	0,012179%	1,508914	31,400271	119,346606	11/12/2024
2,50	2,99	92	1,191864%	1.864.481,57	0,412407%	0,645464	39,398969	146,989743	01/04/2027
3,00	3,49	884	11,452261%	30.160.142,99	6,671163%	0,315260	40,980536	160,235135	08/05/2028
3,50	3,99	603	7,811893%	17.663.381,46	3,906987%	0,427584	38,558993	144,788970	24/01/2027
4,00	4,49	17	0,220236%	207.397,04	0,045874%	1,175206	33,569606	126,937038	30/07/2025
4,50	4,99	13	0,168416%	143.655,38	0,031775%	1,435531	40,457726	142,883072	27/11/2026
5,00	5,49	3	0,038865%	36.324,57	0,008035%	2,102770	42,240978	236,380149	12/09/2034
<b>Total cartera</b>		<b>7.719</b>	<b>100,000000%</b>	<b>452.097.219,34</b>	<b>100,000000%</b>				
		<b>Media Ponderada:</b>				<b>0,652332</b>	<b>43,684916</b>	<b>191,698339</b>	<b>22/12/2030</b>
		<b>Media Simple:</b>		<b>58.569,40</b>		<b>0,706315</b>	<b>33,341594</b>	<b>142,073115</b>	<b>02/11/2026</b>
		<b>Mínimo:</b>		<b>24,75</b>		<b>0,000000</b>	<b>0,055484</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2015</b>
		<b>Máximo:</b>		<b>661.421,17</b>		<b>3,400000</b>	<b>143,292545</b>	<b>397,010267</b>	<b>31/01/2048</b>

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

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	4.099	53,102734%	94.047.587,13	20,802514%	1,866143%	0,710275	27,585109	115,170614	06/08/2024
50.000,00	99.999,99	2.329	30,172302%	168.095.997,85	37,181383%	1,470903%	0,670079	42,891291	186,307654	11/07/2030
100.000,00	149.999,99	868	11,244980%	105.461.845,52	23,327249%	1,241237%	0,620119	50,367070	226,504521	15/11/2033
150.000,00	199.999,99	279	3,614458%	47.508.236,85	10,508412%	1,180176%	0,602692	53,166334	240,182289	06/01/2035
200.000,00	249.999,99	96	1,243684%	21.173.848,23	4,683472%	1,184069%	0,586447	55,410829	244,377198	13/05/2035
250.000,00	299.999,99	21	0,272056%	5.679.338,90	1,256221%	1,033831%	0,569976	58,154298	270,335794	11/07/2037
300.000,00	349.999,99	16	0,207281%	5.152.985,81	1,139796%	1,077298%	0,591376	69,235180	277,948238	28/02/2038
350.000,00	399.999,99	6	0,077730%	2.256.505,34	0,499119%	1,081730%	0,534449	50,620113	214,586143	17/11/2032
450.000,00	499.999,99	2	0,025910%	917.160,84	0,202868%	1,322575%	0,724657	59,802053	251,719997	23/12/2035
500.000,00	549.999,99	1	0,012955%	512.791,75	0,113425%	0,963000%	0,450000	28,993153	68,008214	31/08/2020
600.000,00	649.999,99	1	0,012955%	629.499,95	0,139240%	0,838000%	0,500000	55,181490	238,981520	30/11/2034
650.000,00	699.999,99	1	0,012955%	661.421,17	0,146301%	1,104000%	0,500000	43,898635	266,973306	31/03/2037
<b>Total cartera</b>	<b>7.719</b>	<b>100,000000%</b>	<b>452.097.219,34</b>	<b>100,000000%</b>						
	<b>Media ponderada:</b>				<b>1,441349</b>	<b>0,652332</b>	<b>43,684916</b>	<b>191,698339</b>	<b>22/12/2030</b>	
	<b>Media simple:</b>		<b>58.569,40</b>		<b>1,705007</b>	<b>0,706315</b>	<b>33,341594</b>	<b>142,073115</b>	<b>02/11/2026</b>	
	<b>Mínimo:</b>		<b>24,75</b>		<b>0,469000</b>	<b>0,000000</b>	<b>0,055484</b>	<b>1,018480</b>	<b>31/01/2015</b>	
	<b>Máximo:</b>		<b>661.421,17</b>		<b>5,462000</b>	<b>3,400000</b>	<b>143,292545</b>	<b>397,010267</b>	<b>31/01/2048</b>	

## Tasa de Prepago a 31/12/2014

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2014	541.134.817,26	54,113477%	1.615.105,00	0,29568939%	3,49113237%	0,40509394%	4,75426980%	0,29530446%	3,48666123%	0,30073264%	3,54969551%	0,36957499%	4,34585465%
28/02/2014	536.533.278,69	53,653324%	1.295.943,07	0,23948617%	2,83628125%	0,37174353%	4,37083557%	0,30098354%	3,55260818%	0,30142417%	3,55772318%	0,36660478%	4,31162906%
31/03/2014	531.456.999,02	53,145696%	1.852.212,13	0,34521850%	4,06486407%	0,29153100%	3,44281994%	0,33565100%	3,95428099%	0,29529199%	3,48651632%	0,36475326%	4,29028841%
30/04/2014	527.233.978,48	52,723394%	985.381,90	0,18541141%	2,20238745%	0,25527261%	3,02062684%	0,32781572%	3,86363225%	0,28050292%	3,31458754%	0,36137798%	4,25137355%
31/05/2014	521.693.107,30	52,169307%	2.034.212,30	0,38582724%	4,53293018%	0,30359265%	3,58289198%	0,33481704%	3,94463644%	0,28990935%	3,42397343%	0,35999235%	4,23539392%
30/06/2014	516.559.710,84	51,655967%	1.962.532,65	0,37618527%	4,42198450%	0,31346385%	3,69738773%	0,29959517%	3,53648989%	0,29583296%	3,49280002%	0,35852653%	4,21848687%
31/07/2014	474.865.961,12	47,486592%	38.603.323,73	7,47315807%	60,62569764%	2,76928732%	28,60930196%	1,49407775%	16,52660125%	0,86784137%	9,93112096%	0,42337872%	4,96389379%
31/08/2014	471.027.297,91	47,102726%	782.216,41	0,16472362%	1,95887307%	2,71495840%	28,12914237%	1,49018210%	16,48697878%	0,86853959%	9,93873320%	0,41912820%	4,91520184%
30/09/2014	467.099.939,08	46,709990%	947.475,64	0,20115090%	2,38728431%	2,67350832%	27,76081727%	1,47438660%	16,32614688%	0,87797708%	10,04156727%	0,41529058%	4,87122029%
31/10/2014	462.951.944,50	46,295191%	1.184.224,68	0,25352705%	3,00025889%	0,20496291%	2,43201707%	1,49342634%	16,51997697%	0,88372967%	10,10419665%	0,41197861%	4,83324806%
30/11/2014	458.571.364,54	45,857133%	1.427.605,22	0,30837007%	3,63832068%	0,25251959%	2,98850169%	1,48900821%	16,47503585%	0,88460412%	10,11371338%	0,40918572%	4,80121636%
31/12/2014	452.097.219,34	45,209718%	3.549.554,50	0,77404626%	8,90314509%	0,44163823%	5,17280588%	1,55969618%	17,19141855%	0,90139202%	10,29623966%	0,41018497%	4,81267793%

(1) Saldo de fin de mes

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



Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2014 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 16, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 69 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OM0631233 al OM0631301 ambos inclusive, más esta hoja número OK1694966 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 26 de marzo de 2015.

D. Maria Merce Callau Bonet  
Consejero

D. Josep Reyner Serra  
Consejero

D. Josep Llorca Vaque  
Consejero

D. Josep Jaume Fina Casanova  
Consejero

D. Pedro Garcia-Hom Saladich  
Presidente