

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 9, 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 9, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Párrafos de Énfasis

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

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



Álvaro Quintana

14 de abril de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre, exercept:

DELOITTE, S.L.

Any 2015 Núm. 20/15/04569
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'3 de juliol.
.....

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)	PASIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	302.182	370.173	A)PASIVO NO CORRIENTE	315.387	383.619
I. Activos Financieros a L/P	302.182	370.173	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	315.387	383.619
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	302.182	370.173	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	313.852	381.577
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	266.099	310.132
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	285.928	332.155	1.2 Series subordinadas	79.800	79.800
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(32.047)	(8.355)
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	-	-
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 8)	-	-
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	1.535	2.042
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	1.535	2.042
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	21.006	40.342	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.752)	(2.324)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	23.375	39.231
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	35.045	50.635	V. Provisiones a c/p	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	5.337	3.897	VI. Pasivos financieros a c/p	23.307	39.158
V. Activos financieros a c/p	19.160	20.942	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 10)	84	74
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	161	84	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	22.440	22.828
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	16.636	17.743
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	18.999	20.858	2.2 Series subordinadas	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	18.070	19.275	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	347	495
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	5.457	4.590
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	-	15.510
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 (Nota 7)	-	15.510
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	-	-
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	783	746
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	783	746
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	429	839	VII. Ajustes por periodificaciones	68	73
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	34	38
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	482	706	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	31	35
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	18	38	1.3 Comisión agente financiero/pagos	3	3
4. Derivados	-	-	1.4 Comisión variable- resultados realizados (Nota 3-f)	3.144	3.144
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 (-)	(3.144)	(3.144)
5.1 Garantías financieras	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.2 Otros	-	-	2. Otros	34	35
VI. Ajustes por periodificaciones	3	4			
1. Comisiones	-	-	C) AJUSTES REPERCLUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(1.535)	(2.042)
2. Otros	3	4	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	10.545	25.792	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 12)	(1.535)	(2.042)
1. Tesorería	10.545	10.282	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros Activos Líquidos equivalentes	-	15.510	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 11)	-	-
TOTAL ACTIVO	337.227	420.808	TOTAL PASIVO	337.227	420.808

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

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2014	2013 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	7.208	9.043
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	6.939	8.736
1.3 Otros activos financieros (Nota 7)	269	307
2. Intereses y cargas asimilados	(2.240)	(2.315)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 9)	(2.240)	(2.315)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-)	-	-
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 15)	(3.042)	(3.922)
A) MARGEN DE INTERESES	1.926	2.806
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
4.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(470)	(596)
7.1 Servicios exteriores (-)	(42)	(34)
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 (-)	(34)	(26)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(428)	(562)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(155)	(172)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(15)	(15)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	-	-
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos (Nota 13)	(258)	(375)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(24.289)	(10.201)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(24.289)	(10.201)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta (Nota 5)	(858)	(776)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	23.691	8.767
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

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

HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2014	2013 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(12.041)	16.676
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.828	1.604
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	6.335	7.888
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-)	(1.523)	(1.570)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3.005)	(4.753)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	21	39
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	-	-
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(174)	(191)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-)	(159)	(176)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(15)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	-	-
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(13.695)	15.263
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	2.269	2
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	135	135
3.4 Otros	(16.099)	15.126
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(3.206)	(12.355)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(3.157)	(12.296)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	41.983	33.305
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-)	(45.140)	(45.601)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(49)	(59)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-)	-	-
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(2)	(5)
7.5 Otros deudores y acreedores	(47)	(54)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(15.247)	4.321
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	25.792	21.471
Efectivo o equivalentes al final del periodo	10.545	25.792

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

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2014	2013 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.535)	6.788
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.535)	6.788
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.042	3.922
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	(507)	(10.710)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3 Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2 Efecto fiscal	-	-
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	87
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	(87)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

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

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

HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 9, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 25 de noviembre de 2005, 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 siete series de bonos de titulización, por un importe total de 1.016.000 miles de euros, (véase Nota 9). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 30 de noviembre de 2005, 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 0,040% 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 155 miles de euros (172 miles de euros en el ejercicio 2013).

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

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

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

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

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

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

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

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, S05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjunto en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 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 titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Otros activos financieros: Incluye, en su caso, los depósitos en entidades de crédito y fianzas y depósitos constituidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009 y sus modificaciones posteriores, 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 en transición

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

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

j) Transacciones en moneda extranjera

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

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 25 de noviembre de 2005 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	413.403	21.273
Amortización	(12.032)	(21.273)
Otros (*)	(10.340)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(20.858)	20.858
Saldos a 31 de diciembre de 2013	370.173	20.858
Amortización	(21.125)	(20.858)
Otros (*)	(27.867)	-
Trasposos de no corriente a corriente	(18.999)	18.999
Saldos a 31 de diciembre de 2014	302.182	18.999

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

Al 31 de diciembre de 2014 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 21.435 miles de euros (41.181 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	40.766	26.883
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(25.182)	(9.667)
Recuperación en efectivo	(532)	(317)
Recuperación mediante adjudicación	(110)	(77)
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	6.294	23.944
Saldos al cierre del ejercicio	21.236	40.766

Durante el ejercicio 2014 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 6,51% (3,64% en el ejercicio 2013).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 1,80% y 2,02%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2014 y 2013 por este concepto ha ascendido a 6.939 y 8.736 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias. El tipo de interés mínimo y máximo de la cartera asciende a 0,79% y 4,95%, 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	18.070	13.916	16.625	16.616	16.576	81.396	162.734

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha habido variaciones significativas en el ratio de mora que asciende a un 5,60%. 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	390	1.364
Con antigüedad superior a tres meses	20.846	39.402
	21.236	40.766
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	199	415
	21.435	41.181

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	16.745	8.753
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	25.182	9.667
Recuperación mediante adjudicación	(3.454)	(1.685)
Recuperación en efectivo	(2.116)	10
Saldos al cierre del ejercicio	36.357	16.745

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	2.324	1.202
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	4.653	2.030
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(2.225)	(908)
Saldos al cierre del ejercicio	4.752	2.324

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	4.680	2.308
Por otras razones	72	16
	4.752	2.324

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 26.281 y 10.176 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 5.806 y 1.737 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, en el epígrafe "Deterioro neto de los Derechos de Crédito" se incluye la pérdida por valoración por la baja de Derechos de Crédito en las adjudicaciones de activos no corrientes en venta, que asciende a 1.386 miles de euros en el ejercicio 2014.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 101.600 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2015.

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

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	5.235	4.166
Adiciones	2.236	1.214
Retiros	(182)	(145)
Saldos al cierre del ejercicio	7.289	5.235
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.952)	(1.338)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	5.337	3.897

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

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

Las dotaciones netas de activos adjudicados junto con los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a (661) y (644) 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 (178) y (115) miles de euros, respectivamente, compuestos principalmente por el gasto derivado del mantenimiento de dichos activos.

Adicionalmente, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, se registran (19) y (17) miles de euros, respectivamente, en concepto de comisión de gestión de los activos adjudicados.

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

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

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500	7.289	(1.386)	92%	1 año	37%	-
Más de 500 sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

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

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

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deud.- Provisión Gastos Activación Fincas	148	79
Deud.- Ingresos Por Activos Adjudicados	10	2
H.P. Deudor Por Conceptos Fiscales	3	3
	161	84

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

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

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

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

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 0,33% y 0,42% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 20 y 34 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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

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

En el epígrafe “Otros efectivos líquidos y equivalentes” se incluye, en su caso, el depósito de garantía (colateral) a nombre del Fondo, mantenido por la contraparte del contrato de permuta financiera en cumplimiento de los acuerdos del mismo. A raíz de la novación contractual del contrato de permuta financiera, llevada a cabo en junio de 2014, no ha sido necesario depositar, durante el ejercicio 2014, importe alguno por este concepto (15.510 miles de euros durante el ejercicio 2013). El flujo de caja generado por este concepto se ha clasificado en el estado de flujos de efectivo como “Otros flujos de caja provenientes de operaciones del fondo – Otros”.

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

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

Fecha de Pago	Serie	Intereses totales		Amortización total		Mejoras crediticias utilizadas	Margen Intermediación pagado a Cedente
		Pagados	Impagados	Principal Amortizado	Déficit Amortización	Fondo Reserva	
15/01/2014	A2A	203	-	7.604	7.720	-	-
	A2B	96	-	3.592	3.647		
	B	22	-	-	-		
	C	24	-	-	-		
	D	45	-	-	-		
	E	-	194	-	-		
15/04/2014	A2A	222	-	6.464	15.053	-	-
	A2B	105	-	3.054	7.111		
	B	25	-	-	-		
	C	26	-	-	-		
	D	48	-	-	-		
	E	-	191	-	-		
15/07/2014	A2A	242	-	8.565	13.895	-	-
	A2B	114	-	4.046	6.564		
	B	28	-	-	-		
	C	29	-	-	-		
	D	-	51	-	-		
	E	-	195	-	-		
15/10/2014	A2A	170	-	8.025	12.841	-	-
	A2B	80	-	3.790	6.066		
	B	21	-	-	-		
	C	23	-	-	-		
	D	-	44	-	-		
	E	-	192	-	-		

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	35	-	3	3.144	3.144
Importes devengados durante el ejercicio 2014	155	-	15	-	-
Pagos realizados el 15.01.14	(42)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 15.04.14	(40)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 15.07.14	(39)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 15.10.14	(38)	-	(4)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	31	-	3	3.144	3.144

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Período
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real
Cobros por amortizaciones ordinarias	14.130
Cobros por amortizaciones extraordinarias	29.720
Cobros por intereses ordinarios	5.096
Cobros por intereses previamente impagados	1.399
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	249
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-
Otros cobros en especie	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	33
Otros cobros netos en efectivo	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)	
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A2A)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A2B)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE E)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A1)	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A2A)	837
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A2B)	395
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	96
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	102
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D)	93
Pagos por intereses ordinarios (SERIE E)	-

Pagos por intereses ordinarios (SERIE A1)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A2A)	30.658
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A2B)	14.482
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE D)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A1)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE E)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A2A)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A2B)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A1)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE D)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE E)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	3.005
Otros pagos netos del período	(16.205)

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

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,00%	Bono A1	0,73
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2A	5,89
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono A2B	5,89
Tasa Amortización Anticipada	14,00%	Bono B	8,23
LTV Medio Ponderado	76,45%	Bono C	8,23
		Bono D	8,23
		Bono E	1,51

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	6,53%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	9,84%	Bono A2A	6,35
Tasa Recuperación Fallidos	17,29%	Bono A2B	6,35
Tasa Amortización Anticipada	6,51%	Bono B	6,35
LTV Medio Ponderado	62,17%	Bono C	6,35
		Bono D	6,35
		Bono E	7,20

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	24
Depósito Garantía Swap (mejora crediticia)	(15.510)
Gastos asociados a la Adjudicación de Activos	(257)
Costas judiciales	(356)
	(16.099)

8. Deudas con entidades de crédito

Préstamo subordinado

El epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Préstamo Subordinado” del pasivo del balance correspondía al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 2.500.000 euros, destinado a:

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

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, dicho préstamo se encuentra totalmente amortizado.

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 siete series de bonos de titulización de activos, que tienen las siguientes características:

Bonos preferentes Serie A1

Importe nominal	200.000.000 euros
Número de bonos	2.000
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Es del 0,04%
Periodicidad de pago	Trimestral

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

Bonos preferentes Serie A2a

Importe nominal	500.000.000 euros
Número de bonos	5.000
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Es del 0,13%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	A3, BBB y BB- respectivamente

Bonos preferentes Serie A2b

Importe nominal	236.200.000 euros
Número de bonos	2.362
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Es del 0,13%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.

Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	A3, BBB y BB- respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	22.000.000 euros
Número de bonos	220
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 0,17%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aa2, AA+ y AA respectivamente
Calificación actual	B3, BB y B- respectivamente

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	18.300.000 euros
Número de bonos	183
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 0,29%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	A2, A+ y A respectivamente
Calificación actual	Caa3, B y CCC- respectivamente

Bonos subordinados Serie D

Importe nominal	23.500.000 euros
Número de bonos	235
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 0,53%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A..
Calificación inicial	Baa3, BBB+ y BBB- respectivamente
Calificación actual	Ca, CCC y D respectivamente

Bonos subordinados Serie E

Importe nominal	16.000.000 euros
Número de bonos	160
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen	Es del 4,50%.
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A..
Calificación inicial	Caa3, CC y CC respectivamente
Calificación actual	C, C y respectivamente

La emisión de la Serie E ha sido destinada a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 16.000.000 euros. Si el ratio de morosidad es menor del 3% y se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,60% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,80% del saldo inicial de los bonos y el 3,20% del saldo vivo. Si el ratio es mayor del 3% , el menor entre a) 1,70% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,85% del

saldo inicial y el 3,50% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 0 miles de euros, respectivamente.

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

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos a 31 de diciembre de 2013	17.000	-	10.282
Variación neta el 15.01.14	17.000	-	312
Variación neta el 15.04.14	17.000	-	923
Variación neta el 15.07.14	17.000	-	572
Variación neta el 15.10.14	17.000	-	250
Saldos a 31 de diciembre de 2014	17.000	-	10.545

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 julio de 2038. 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	16.636	15.635	18.679	18.669	18.624	91.452	182.840

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 A2A		Serie A2B		Serie B		Serie C	
	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	209.252	44.399	98.851	20.974	22.000	-	18.300	-
Amortización de 15 de enero de 2013	-	(8.443)	-	(3.989)	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2013	-	(8.267)	-	(3.905)	-	-	-	-
Amortización de 15 de julio de 2013	-	(8.778)	-	(4.147)	-	-	-	-
Amortización de 15 de octubre de 2013	-	(5.482)	-	(2.590)	-	-	-	-
Trasposos	1.378	(1.378)	651	(651)	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2013	210.630	12.051	99.502	5.692	22.000	-	18.300	-
Amortización de 15 de enero de 2014	-	(7.604)	-	(3.592)	-	-	-	-
Amortización de 15 de abril de 2014	-	(6.464)	-	(3.054)	-	-	-	-
Amortización de 15 de julio de 2014	-	(8.565)	-	(4.046)	-	-	-	-
Amortización de 15 de octubre de 2014	-	(8.025)	-	(3.790)	-	-	-	-
Trasposos	(29.906)	29.906	(14.127)	14.127	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	180.724	11.299	85.375	5.337	22.000	-	18.300	-

	Miles de Euros					
	Serie D		Serie E		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2013	23.500	-	16.000	-	387.903	65.373
Amortización de 15 de enero de 2013	-	-	-	-	-	(12.432)
Amortización de 15 de abril de 2013	-	-	-	-	-	(12.172)
Amortización de 15 de julio de 2013	-	-	-	-	-	(12.925)
Amortización de 15 de octubre de 2013	-	-	-	-	-	(8.072)
Trasposos	-	-	-	-	2.029	(2.029)
Saldos a 31 de diciembre de 2013	23.500	-	16.000	-	389.932	17.743
Amortización de 15 de enero de 2014	-	-	-	-	-	(11.196)
Amortización de 15 de abril de 2014	-	-	-	-	-	(9.518)
Amortización de 15 de julio de 2014	-	-	-	-	-	(12.611)
Amortización de 15 de octubre de 2014	-	-	-	-	-	(11.815)
Trasposos	-	-	-	-	(44.033)	44.033
Saldos a 31 de diciembre de 2014	23.500	-	16.000	-	345.899	16.636

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 0,59% y 0,55%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2014 y 2013, por este concepto ha ascendido a 2.240 y 2.315 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 347 y 495 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, se encuentran vencidos e impagados intereses de los bonos por 5.457 y 4.590 miles de euros, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el

movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	8.355	-
Repercusión de pérdidas	23.692	8.355
Repercusión de ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	32.047	8.355

10. Acreeedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Acree - Anticipos De Costas	-	47
Acree - Otros	22	27
H.P. Acreeedor Por Conceptos Fiscales	2	-
Acreeedores Por Gtos. Mant. Activos Adjudicados	60	-
	84	74

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 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	-	87
Amortizaciones (*)	-	(87)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-

(*) 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	(2.042)	(12.752)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	507	10.710
Saldos al cierre del ejercicio	(1.535)	(2.042)

13. Otros gastos de explotación

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Otros Gastos	2	-
Amortización Gtos Emisión	-	87
Gastos Ejecución Ph'S	226	223
Gastos Diferidos Ejecución Ph'S / Dc'S	23	50
Gastos Emisión - ECB	7	15
	258	375

14. Situación fiscal

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

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

15. Derivados de cobertura

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2014, ha sido un gasto por importe de 3.042 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2013 se registraron 3.922 miles de euros de gasto.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable del swap ha sido de (2.318) y de (2.788) 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	6,53%	Importe Inicial	16.000
Tasa Fallidos	9,84%	Importe Mínimo	8.000
Tasa Recuperación Fallidos	17,29%	Importe Requerido Actual	17.000
		Importe Actual	0
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	8.277	Número Operaciones	3.743
Principal Pendiente	1.000.000	Principal Pendiente	325.234
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	32,52%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,36%	Tipo Interés Medio Ponderado	1,80%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	316	Vida Residual Media Ponderada (meses)	215
		Amortización Anticipada - TAA	6,51%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,44%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	10,90 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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 25/11/2005			
	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	3.743	0031	325.234	0061	4.216	0091	392.195	0121	8.277	0151	1.000.000
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	3.743	0050	325.234	0080	4.216	0110	392.195	0140	8.277	0170	1.000.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-25.182	0206	-9.667
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-110	0207	-77
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-17.248	0210	-17.011
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-24.421	0211	-15.172
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-674.766	0212	-607.805
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	325.234	0214	392.195
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	6,51	0215	3,64

(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 9, 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	84	0710	29	0720	7	0730	36	0740	9.446	0750	9.534
De 1 a 3 meses	0701	35	0711	27	0721	11	0731	38	0741	3.320	0751	3.378
De 3 a 6 meses	0703	44	0713	60	0723	30	0733	90	0743	4.684	0753	4.774
De 6 a 9 meses	0704	33	0714	40	0724	23	0734	63	0744	3.383	0754	3.446
De 9 a 12 meses	0705	36	0715	40	0725	29	0735	69	0745	4.012	0755	4.081
De 12 meses a 2 años	0706	63	0716	90	0726	64	0736	154	0746	8.537	0756	8.691
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	295	0719	286	0729	164	0739	450	0749	33.382	0759	33.904

(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	84	0782	29	0792	7	0802	36	0812	9.446	0822	9.534	0832	16.036	0842	59,45		
De 1 a 3 meses	0773	35	0783	27	0793	11	0803	38	0813	3.320	0823	3.378	0833	5.093	0843	66,33		
De 3 a 6 meses	0774	44	0784	60	0794	30	0804	90	0814	4.684	0824	4.774	0834	6.542	1854	4.222	0844	72,96
De 6 a 9 meses	0775	33	0785	40	0795	23	0805	63	0815	3.383	0825	3.446	0835	3.662	1855	0	0845	94,10
De 9 a 12 meses	0776	36	0786	40	0796	29	0806	69	0816	4.012	0826	4.081	0836	3.561	1856	0	0846	114,57
De 12 meses a 2 años	0777	63	0787	90	0797	64	0807	154	0817	8.537	0827	8.691	0837	7.285	1857	0	0847	119,30
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	295	0789	286	0799	164	0809	450	0819	33.382	0829	33.904	0839	42.179		0849	80,38	

(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 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	6,53	0869	9,84	0887	17,29	0905	10,39	0923	3,89	0941	16,03	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	79	1310	147	1320	91	1330	286	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	66	1311	461	1321	72	1331	425	1341	5	1351	177
Entre 2 y 3 años	1302	75	1312	859	1322	67	1332	760	1342	12	1352	634
Entre 3 y 5 años	1303	167	1313	3.216	1323	159	1333	2.921	1343	125	1353	3.388
Entre 5 y 10 años	1304	425	1314	16.783	1324	385	1334	12.993	1344	592	1354	20.549
Superior a 10 años	1305	2.931	1315	303.767	1325	3.442	1335	374.811	1345	7.543	1355	975.253
Total	1306	3.743	1316	325.233	1326	4.216	1336	392.196	1346	8.277	1356	1.000.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,93			1327	18,94			1347	26,32		

(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 25/11/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	10,33	0632	9,33	0634	1,33

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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 25/11/2005			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345721007	SERIE A1	2.000	0	0	0,00	2.000	0	0	0,00	2.000	100	200.000	0,73
ES0345721015	SERIE A2A	5.000	38	192.023	6,35	5.000	45	222.681	6,40	5.000	100	500.000	5,89
ES0345721023	SERIE A2B	2.362	38	90.712	6,35	2.362	45	105.194	6,40	2.362	100	236.200	5,89
ES0345721031	SERIE B	220	100	22.000	6,35	220	100	22.000	6,40	220	100	22.000	8,23
ES0345721049	SERIE C	183	100	18.300	6,35	183	100	18.300	6,40	183	100	18.300	8,23
ES0345721056	SERIE D	235	100	23.500	6,35	235	100	23.500	6,40	235	100	23.500	8,23
ES0345721064	SERIE E	160	100	16.000	7,20	160	100	16.000	7,20	160	100	16.000	1,51
Total		8006	10.160	8025	362.535	8045	10.160	8065	407.675	8085	10.160	8105	1.016.000

(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 9, 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							
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente	Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995						
ES0345721007	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,04	0,00	360	0	0	0	0	0	0							
ES0345721015	SERIE A2A	NS	EURIBOR 3M	0,13	0,21	360	78	88	0	179.182	12.841	192.111							
ES0345721023	SERIE A2B	NS	EURIBOR 3M	0,13	0,21	360	78	42	0	84.646	6.066	90.754							
ES0345721031	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,17	0,25	360	78	12	0	22.000	0	22.012							
ES0345721049	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,29	0,37	360	78	15	0	18.300	0	18.315							
ES0345721056	SERIE D	S	EURIBOR 3M	0,53	0,61	360	78	31	95	23.500	0	23.626	-16.047						
ES0345721064	SERIE E	S	EURIBOR 3M	4,50	4,58	360	78	159	5.362	16.000	0	21.521	-16.000						
Total								9228	347	9105	5.457	9085	343.628	9095	18.907	9115	368.339	9227	-32.047

(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 9, 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								
ES0345721007	SERIE A1	16-07-2007		200.000		5.094		200.000		5.094								
ES0345721015	SERIE A2A	15-07-2038	30.658	307.977	836	78.186	30.970	277.319	827	77.350								
ES0345721023	SERIE A2B	15-07-2038	14.483	145.488	395	36.935	14.630	131.006	391	36.540								
ES0345721031	SERIE B	15-07-2038			96	4.144			84	4.048								
ES0345721049	SERIE C	15-07-2038			102	3.645			93	3.543								
ES0345721056	SERIE D	15-07-2038			93	5.094			176	5.001								
ES0345721064	SERIE E	15-07-2038				3.889				3.889								
Total			7305	45.141	7315	653.465	7325	1.522	7335	136.987	7345	45.600	7355	608.325	7365	1.571	7375	135.465

(1) La gestora deberá complementar 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 9, 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
ES0345721015	SERIE A2A	30-09-2014	MDY	Baa3	Baa1	Aaa
ES0345721023	SERIE A2B	30-09-2014	MDY	Baa3	Baa1	Aaa
ES0345721007	SERIE A1	30-11-2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345721031	SERIE B	30-09-2014	MDY	Caa2	Ba3	Aa2
ES0345721049	SERIE C	30-09-2014	MDY	Caa3	B3	A2
ES0345721056	SERIE D	05-04-2013	MDY	Ca	Ca	Baa3
ES0345721064	SERIE E	15-12-2010	MDY	C	C	Caa3
ES0345721015	SERIE A2A	06-11-2014	SYP	BB-	BBB	AAA
ES0345721023	SERIE A2B	06-11-2014	SYP	BB-	BBB	AAA
ES0345721007	SERIE A1	30-11-2005	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345721031	SERIE B	06-11-2014	SYP	B-	BB+	AA
ES0345721049	SERIE C	31-07-2014	SYP	CCC-	BB-	A
ES0345721056	SERIE D	31-07-2014	SYP	D	B-	BBB-
ES0345721015	SERIE A2A	03-12-2013	FCH	BBB	BBB	AAA
ES0345721023	SERIE A2B	03-12-2013	FCH	BBB	BBB	AAA
ES0345721007	SERIE A1	30-11-2005	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345721031	SERIE B	03-12-2013	FCH	BB	BB	AA+
ES0345721049	SERIE C	03-12-2013	FCH	B	B	A+
ES0345721056	SERIE D	11-07-2011	FCH	CCC	CCC	BBB+
ES0345721064	SERIE E	14-01-2010	FCH	C	C	CC

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	0010		1010	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020		1020	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,21	1040	1,47
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	77,99	1120	80,42
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago				Días impago				Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto
	0010		0030		0100		0110		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0		90		20.846	32.122			0300	6,41	0400	8,93	1120	8,47			
2. Activos Morosos por otras razones					390	1.789			0310	0,12	0410	0,50	1130	0,42			
Total Morosos					21.236	33.911			0320	6,53	0420	9,43	1140	8,89	1280	4.9.2.4	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	19		0		33.903	23.994			0330	3,39	0430	2,40	1050	2,96			
4. Activos Fallidos por otras razones					53.018	49.597			0340	5,30	0440	4,96	1160	5,11			
Total Fallidos					86.921	73.591			0350	8,69	0450	7,36	1200	8,06	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	
	0500	0520	0540	0560				
Amortización secuencial: series (4)								
Serie B ES0345721031	1,50	6,41	8,47				Aptdo. 4.9.2.5 - pág. 46	
Serie C ES0345721049	1,25	6,41	8,47				Aptdo. 4.9.2.5 - pág. 47	
Serie D ES0345721056	1,00	6,41	8,47				Aptdo. 4.9.2.5 - pág. 47	
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)								
Serie B ES0345721031	13,82	8,69	8,06				Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 111	
Serie C ES0345721049	10,39	8,69	8,06				Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 111	
Serie D ES0345721056	7,00	8,69	8,06				Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 112	
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	100,00	0532	6,41	0552	8,47	0572	Aptdo. 3.4.2.1 - pág. 102

OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553		0573
---------------------------	--	------	--	------	--	------	--	------

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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)

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	71	0426	4.712	0452	81	0478	6.011	0504	153	0530	15.221
Aragón	0401	45	0427	3.510	0453	46	0479	3.764	0505	94	0531	10.758
Asturias	0402	9	0428	573	0454	9	0480	616	0506	11	0532	933
Baleares	0403	25	0429	2.197	0455	27	0481	2.479	0507	52	0533	6.372
Canarias	0404	23	0430	1.950	0456	25	0482	2.296	0508	46	0534	5.850
Cantabria	0405	6	0431	392	0457	8	0483	487	0509	14	0535	1.162
Castilla-León	0406	65	0432	4.373	0458	68	0484	4.978	0510	103	0536	10.394
Castilla La Mancha	0407	44	0433	3.351	0459	52	0485	4.091	0511	80	0537	8.495
Cataluña	0408	2.404	0434	220.417	0460	2.741	0486	268.302	0512	5.540	0538	696.102
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	18	0436	832	0462	18	0488	892	0514	43	0540	3.275
Galicia	0411	38	0437	2.531	0463	45	0489	3.330	0515	65	0541	6.192
Madrid	0412	338	0438	36.488	0464	372	0490	42.838	0516	702	0542	102.086
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	103	0440	6.549	0466	125	0492	8.620	0518	225	0544	20.368
Navarra	0415	13	0441	1.147	0467	16	0493	1.438	0519	39	0545	4.880
La Rioja	0416	3	0442	152	0468	3	0494	164	0520	5	0546	669
Comunidad Valenciana	0417	518	0443	34.173	0469	559	0495	39.614	0521	1.066	0547	100.514
País Vasco	0418	20	0444	1.887	0470	21	0496	2.275	0522	39	0548	6.729
Total España	0419	3.743	0445	325.234	0471	4.216	0497	392.195	0523	8.277	0549	1.000.000
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	3.743	0450	325.234	0475	4.216	0501	392.195	0527	8.277	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 9, 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 25/11/2005					
	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	3.743	0577	325.234	0583	325.234	0600	4.216	0606	392.195	0611	392.195	0620	8.277	0626	1.000.000	0631	1.000.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	3.743			0588	325.234	0605	4.216			0616	392.195	0625	8.277			0636	1.000.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.370	1110	56.957	1120	1.379	1130	56.731	1140	1.599	1150	76.812
40% - 60%	1101	1.012	1111	98.357	1121	1.056	1131	104.223	1141	1.346	1151	133.449
60% - 80%	1102	1.053	1112	127.686	1122	1.200	1132	149.292	1142	2.353	1152	319.835
80% - 100%	1103	152	1113	20.295	1123	581	1133	81.949	1143	2.979	1153	469.904
100% - 120%	1104	61	1114	8.131	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	53	1115	7.683	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	23	1116	3.469	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	19	1117	2.656	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	3.743	1118	325.234	1128	4.216	1138	392.195	1148	8.277	1158	1.000.000
Media ponderada (%)			1119	62,17			1139	62,30			1159	76,45

(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 9, 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	2.582		248.218		0,81		1,30	
Mibor 1 Año	8		66		1,14		1,67	
Préstamos Hipotecarios Cajas	1		0		0,75		4,53	
Préstamos Hipotecarios Entidades	1.152		76.950		0,30		3,40	
Total	1405	3.743	1415	325.234	1425	0,69	1435	1,80

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 25/11/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	184	1521	17.877	1542	23	1563	2.287	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1.796	1522	177.062	1543	1.932	1564	203.420	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	578	1523	51.259	1544	800	1565	76.959	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	33	1524	2.241	1545	43	1566	3.308	1587	2	1608	370
2,5% - 2,99%	1504	52	1525	4.330	1546	2	1567	59	1588	1.096	1609	166.860
3% - 3,49%	1505	597	1526	46.053	1547	192	1568	16.278	1589	3.237	1610	430.052
3,5% - 3,99%	1506	465	1527	26.054	1548	767	1569	67.073	1590	2.880	1611	315.344
4% - 4,49%	1507	28	1528	229	1549	406	1570	22.250	1591	865	1612	69.412
4,5% - 4,99%	1508	10	1529	128	1550	40	1571	394	1592	156	1613	16.974
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	3	1572	28	1593	40	1614	972
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	8	1573	138	1594	1	1615	15
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	3.743	1541	325.233	1562	4.216	1583	392.194	1604	8.277	1625	999.999
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	1,80			9584	2,02			1626	3,36
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,59			9585	0,55			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 9, 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 25/11/2005			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,25			2030	1,10			2060	0,64		
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 9, 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 25/11/2005					
	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	10.160	3060	362.535	3110	362.535	3170	10.160	3230	1.016.000	3250	1.016.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	10.160			3160	362.535	3220	10.160			3300	1.016.000

HIPOCAT 9, 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 1.016.000.000 euros integrados por 2.000 bonos de la Serie A1, 5.000 bonos de la Serie A2a, 2.362 bonos de la Serie A2b,

220 bonos de la Serie B, 183 bonos de la Serie C, 235 bonos de la Serie D y 160 bonos de la Serie E de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa, Aaa, Aa2, A2, Baa3 y Caa3 respectivamente, otra otorgada por Fitch Ratings España, S.A. de AAA, AAA, AAA, AA+, A+, BBB+ y CC respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AAA, AAA, AA, A, BBB- y CC respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

5. Perspectivas de futuro

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

6. Hechos posteriores

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

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2014

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
Tipo Variable	3.732	100,000000%	323.569.710,16	100,000000%	1,799937%	0,689146	61,892175	215,350640	11/12/2032	
Total por tipo de garantía:	3.732	100,000000%	323.569.710,16	100,000000%	1,799937%	0,689146	61,892175	215,350640	11/12/2032	
Total cartera	3.732	100,000000%	323.569.710,16	100,000000%						
					<i>Media ponderada:</i>	<i>1,799937</i>	<i>0,689146</i>	<i>61,892175</i>	<i>215,350640</i>	<i>11/12/2032</i>
			<i>86.701,42</i>		<i>Media simple:</i>	<i>1,979673</i>	<i>0,681397</i>	<i>50,136959</i>	<i>184,349362</i>	<i>12/05/2030</i>
			<i>133,15</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>0,788000</i>	<i>0,045000</i>	<i>0,136528</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2015</i>
			<i>514.196,72</i>		<i>Máximo:</i>	<i>4,953000</i>	<i>2,000000</i>	<i>197,127337</i>	<i>243,942505</i>	<i>30/04/2035</i>

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	68	1,822079%	120.019,13	0,037092%	2,509021%	0,658370	3,196553	7,441733	15/08/2015
2016	82	2,197213%	662.110,68	0,204627%	2,216533%	0,585111	8,831009	20,780773	24/09/2016
2017	66	1,768489%	732.492,03	0,226378%	2,080284%	0,631262	12,671058	30,799488	25/07/2017
2018	65	1,741693%	1.022.467,62	0,315996%	1,858822%	0,646132	15,846251	43,007732	01/08/2018
2019	95	2,545552%	2.000.219,34	0,618173%	1,683701%	0,655208	18,920177	55,729495	23/08/2019
2020	90	2,411576%	2.442.836,59	0,754965%	2,146711%	0,579863	22,027886	65,546544	17/06/2020
2021	55	1,473741%	1.656.407,68	0,511917%	1,911053%	0,648602	23,747916	78,766482	24/07/2021
2022	51	1,366559%	1.604.591,00	0,495903%	1,987796%	0,661805	30,701495	90,783082	25/07/2022
2023	84	2,250804%	3.028.163,30	0,935861%	1,935435%	0,645026	34,995767	102,918958	30/07/2023
2024	176	4,715970%	9.350.477,63	2,889788%	1,590901%	0,653988	36,900873	115,835707	26/08/2024
2025	107	2,867095%	5.763.852,39	1,781332%	1,812277%	0,630113	36,171527	123,697903	22/04/2025
2026	54	1,446945%	3.580.090,41	1,106436%	1,794968%	0,597077	38,285857	139,191038	07/08/2026
2027	59	1,580922%	3.536.250,34	1,092887%	1,746971%	0,728287	41,284538	151,050093	03/08/2027
2028	109	2,920686%	7.092.138,17	2,191842%	1,599241%	0,720117	44,106689	161,777346	24/06/2028
2029	189	5,064309%	15.059.172,59	4,654074%	1,556867%	0,709401	48,577044	175,777077	24/08/2029
2030	144	3,858521%	11.408.406,95	3,525796%	2,101160%	0,606239	49,677460	184,144877	06/05/2030
2031	80	2,143623%	6.428.444,37	1,986726%	2,026846%	0,604828	51,516273	198,878777	28/07/2031
2032	107	2,867095%	10.070.558,34	3,112330%	1,829818%	0,608683	55,900850	211,461614	14/08/2032
2033	176	4,715970%	16.249.877,61	5,022064%	1,671016%	0,715851	59,295704	222,879882	28/07/2033
2034	1.222	32,743837%	138.720.281,89	42,871838%	1,784535%	0,700613	68,256683	236,822734	25/09/2034
2035	653	17,497320%	83.040.852,10	25,663976%	1,848962%	0,705371	71,465619	242,467404	16/03/2035
Total cartera	3.732	100,000000%	323.569.710,16	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			1,799937	0,689146	61,892175	215,350640	11/12/2032
		<i>Media simple:</i>	86.701,42		1,979673	0,681397	50,136959	184,349362	12/05/2030
		<i>Mínimo:</i>	133,15		0,788000	0,045000	0,136528	1,018480	31/01/2015
		<i>Máximo:</i>	514.196,72		4,953000	2,000000	197,127337	243,942505	30/04/2035

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

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%	Principal pendiente	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	6	0,160772%	309.592,44	0,095680%	1,288696%	0,852663	62,993112	223,180184	06/08/2033
11	Cádiz	19	0,509110%	1.167.957,90	0,360960%	1,429591%	0,797715	58,384092	203,177711	06/12/2031
14	Córdoba	7	0,187567%	387.601,38	0,119789%	1,550014%	0,744847	50,872875	220,845135	27/05/2033
18	Granada	9	0,241158%	627.268,28	0,193859%	1,548976%	0,891224	83,067031	202,596524	19/11/2031
21	Huelva	4	0,107181%	308.114,01	0,095223%	1,909599%	0,768900	69,694254	236,421627	13/09/2034
23	Jaén	2	0,053591%	63.581,43	0,019650%	3,298228%	0,376980	70,611046	218,808543	26/03/2033
29	Málaga	7	0,187567%	491.273,78	0,151829%	1,553172%	1,016482	54,672690	203,653474	21/12/2031
41	Sevilla	17	0,455520%	1.328.531,33	0,410586%	1,733000%	0,769466	67,934395	221,037925	02/06/2033
01	Andalucía	71	1,902465%	4.683.920,55	1,447577%	1,602192%	0,816821	64,602211	213,398701	12/10/2032
22	Huesca	6	0,160772%	281.943,83	0,087135%	1,327341%	0,787224	49,949225	186,357923	12/07/2030
44	Teruel	5	0,133976%	252.265,66	0,077963%	1,553569%	0,622809	54,432626	203,557667	18/12/2031
50	Zaragoza	34	0,911040%	2.958.037,31	0,914189%	1,723109%	0,858456	72,460576	225,938905	29/10/2033
02	Aragón	45	1,205788%	3.492.246,80	1,079287%	1,678910%	0,835683	69,340874	221,126636	05/06/2033
33	Asturias	9	0,241158%	570.412,08	0,176287%	1,572723%	0,685762	50,012428	193,832428	25/02/2031
03	Asturias	9	0,241158%	570.412,08	0,176287%	1,572723%	0,685762	50,012428	193,832428	25/02/2031
07	Baleares	25	0,669882%	2.187.236,34	0,675971%	1,400096%	0,816219	61,201792	218,710526	23/03/2033
04	Baleares	25	0,669882%	2.187.236,34	0,675971%	1,400096%	0,816219	61,201792	218,710526	23/03/2033
35	Las Palmas	9	0,241158%	709.198,20	0,219179%	1,478025%	0,915595	63,736214	201,580199	19/10/2031
38	Sta. Cruz Tenerife	14	0,375134%	1.231.178,26	0,380499%	1,382290%	0,901230	67,874125	223,584326	18/08/2033
05	Canarias	23	0,616292%	1.940.376,46	0,599678%	1,417281%	0,906480	66,361739	215,541924	17/12/2032
39	Cantabria	6	0,160772%	389.827,73	0,120477%	1,167903%	0,718262	42,571971	196,221182	08/05/2031
06	Cantabria	6	0,160772%	389.827,73	0,120477%	1,167903%	0,718262	42,571971	196,221182	08/05/2031
08	Barcelona	2.005	53,724544%	192.828.754,07	59,594192%	1,939241%	0,644363	62,589520	219,402526	13/04/2033
17	Girona	182	4,876742%	13.513.043,29	4,176239%	1,684588%	0,745268	62,213527	211,379069	12/08/2032
25	Lleida	67	1,795284%	3.253.033,95	1,005358%	1,870326%	0,746909	54,947443	192,126184	04/01/2031
43	Tarragona	142	3,804930%	9.745.617,54	3,011907%	1,886542%	0,680609	59,409348	214,717165	21/11/2032
07	Catalunya	2.396	64,201501%	219.340.448,85	67,787695%	1,920189%	0,653711	62,311717	218,295507	10/03/2033
01	Alava	9	0,241158%	657.115,61	0,203083%	1,167551%	0,639804	48,389069	183,319067	11/04/2030
20	Guipúzcoa	5	0,133976%	696.290,11	0,215190%	1,084623%	0,646530	40,982310	173,380941	12/06/2029
48	Vizcaya	6	0,160772%	522.798,46	0,161572%	1,084213%	0,558099	41,224505	162,693493	22/07/2028

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
08	Euskadi	20	0,535906%	1.876.204,18	0,579845%	1,113553%	0,619533	43,643916	173,883613	28/06/2029
06	Badajoz	14	0,375134%	548.730,95	0,169587%	1,445524%	0,870552	44,036449	183,309014	10/04/2030
10	Cáceres	4	0,107181%	275.960,50	0,085286%	1,240618%	0,659570	52,580824	218,180165	07/03/2033
09	Extremadura	18	0,482315%	824.691,45	0,254873%	1,376958%	0,799952	46,895591	194,977694	01/04/2031
15	A Coruña	3	0,080386%	166.747,15	0,051534%	1,369563%	0,813609	44,235896	220,747791	24/05/2033
27	Lugo	8	0,214362%	677.984,63	0,209533%	1,287250%	0,601226	53,734121	210,012015	01/07/2032
32	Orense	14	0,375134%	839.537,39	0,259461%	1,443947%	0,807525	64,997742	208,005869	01/05/2032
36	Pontevedra	13	0,348339%	833.222,57	0,257509%	1,404559%	0,737531	58,604879	221,167564	06/06/2033
10	Galicia	38	1,018221%	2.517.491,74	0,778037%	1,383784%	0,729204	58,473304	213,746280	23/10/2032
05	Avila	4	0,107181%	346.566,46	0,107107%	1,147961%	0,660996	46,953342	159,265104	09/04/2028
09	Burgos	8	0,214362%	655.932,81	0,202718%	1,368629%	0,653101	56,077603	210,288449	10/07/2032
24	Leon	6	0,160772%	396.789,75	0,122629%	1,475021%	0,751536	47,922777	202,755142	23/11/2031
34	Palencia	1	0,026795%	14.203,64	0,004390%	3,565000%	0,384000	29,482140	137,954825	30/06/2026
37	Salamanca	6	0,160772%	219.211,11	0,067748%	1,217412%	0,692028	48,743628	204,668030	21/01/2032
40	Segovia	18	0,482315%	1.179.817,75	0,364626%	1,275195%	0,778944	64,617242	192,890778	27/01/2031
42	Soria	10	0,267953%	733.843,79	0,226796%	1,117842%	0,574828	47,514960	199,529235	17/08/2031
47	Valladolid	8	0,214362%	464.991,38	0,143707%	1,518108%	0,689094	46,748512	179,997169	31/12/2029
49	Zamora	4	0,107181%	331.625,39	0,102490%	1,341563%	0,804024	54,626452	223,941932	29/08/2033
11	Castilla-León	65	1,741693%	4.342.982,08	1,342209%	1,306470%	0,700148	53,910667	196,263389	10/05/2031
28	Madrid	336	9,003215%	36.288.419,36	11,215024%	1,475400%	0,749451	61,840773	216,958638	29/01/2033
12	Madrid	336	9,003215%	36.288.419,36	11,215024%	1,475400%	0,749451	61,840773	216,958638	29/01/2033
02	Albacete	10	0,267953%	562.592,47	0,173871%	1,222322%	0,640940	40,522925	162,823129	26/07/2028
13	Ciudad Real	2	0,053591%	131.129,20	0,040526%	1,172299%	0,834299	45,743751	163,442981	14/08/2028
16	Cuenca	3	0,080386%	225.298,29	0,069629%	1,553121%	1,002896	84,184924	239,202376	07/12/2034
19	Guadalajara	13	0,348339%	1.315.511,70	0,406562%	1,462744%	0,934169	69,822767	226,708501	21/11/2033
45	Toledo	16	0,428725%	1.097.574,65	0,339208%	1,371065%	0,753835	59,265122	208,587134	19/05/2032
13	Castilla La Mancha	44	1,178992%	3.332.106,31	1,029795%	1,386634%	0,825976	61,421664	208,308101	10/05/2032
30	Murcia	103	2,759914%	6.513.757,25	2,013092%	1,871046%	0,859615	74,771168	215,363934	11/12/2032
14	Murcia	103	2,759914%	6.513.757,25	2,013092%	1,871046%	0,859615	74,771168	215,363934	11/12/2032
31	Navarra	13	0,348339%	1.142.202,13	0,353000%	1,215856%	0,670907	49,441788	217,828536	24/02/2033
15	Navarra	13	0,348339%	1.142.202,13	0,353000%	1,215856%	0,670907	49,441788	217,828536	24/02/2033

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
26	La Rioja	3	0,080386%	150.532,25	0,046522%	1,047344%	0,642489	23,498824	184,955653	31/05/2030
16	La Rioja	3	0,080386%	150.532,25	0,046522%	1,047344%	0,642489	23,498824	184,955653	31/05/2030
03	Alicante	124	3,322615%	7.729.413,23	2,388794%	1,875095%	0,703857	58,450235	194,851207	28/03/2031
12	Castellon	69	1,848875%	4.621.467,31	1,428276%	1,726228%	0,667182	59,649002	196,303921	11/05/2031
46	Valencia	324	8,681672%	21.625.974,06	6,683559%	1,569864%	0,786483	59,247481	203,782913	25/12/2031
17	Comunidad Valenciana	517	13,853162%	33.976.854,60	10,500629%	1,660570%	0,751459	59,120729	200,733756	23/09/2031
	Total cartera	3.732	100,000000%	323.569.710,16	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			1,799937	0,689146	61,892175	215,350640	11/12/2032
			<i>Media simple:</i>	86.701,42		1,979673	0,681397	50,136959	184,349362	12/05/2030
			<i>Mínimo:</i>	133,15		0,788000	0,045000	0,136528	1,018480	31/01/2015
			<i>Máximo:</i>	514.196,72		4,953000	2,000000	197,127337	243,942505	30/04/2035

Bonos Titulización de Activos Serie A1

Número de Bonos:		2.000											
Código ISIN:		ES0345721007											
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			
16/07/2007	4,0080%	53,13 €	43,57 €	106.260,00 €	0,00	5.244,29 €	0,00 €	0,00%	10.488.580,00 €	0,00 €	10.488.580,00 €	10.488.580,00 €	0,00 €
16/04/2007	3,7970%	212,68 €	174,40 €	425.360,00 €	0,00	16.915,53 €	5.244,29 €	5,24%	33.831.060,00 €	10.488.580,00 €	33.831.060,00 €	33.831.060,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,5340%	342,30 €	280,69 €	684.600,00 €	0,00	16.158,26 €	22.159,82 €	22,16%	32.316.520,00 €	44.319.640,00 €	32.316.520,00 €	32.316.520,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,1300%	431,42 €	366,71 €	862.840,00 €	0,00	16.209,00 €	38.318,08 €	38,32%	32.418.000,00 €	76.636.160,00 €	32.418.000,00 €	32.418.000,00 €	0,00 €
17/07/2006	2,8040%	516,55 €	439,07 €	1.033.100,00 €	0,00	19.160,98 €	54.527,08 €	54,53%	38.321.960,00 €	109.054.160,00 €	38.321.960,00 €	38.321.960,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,5670%	991,15 €	842,48 €	1.982.300,00 €	0,00	26.311,94 €	73.688,06 €	73,69%	52.623.880,00 €	147.376.120,00 €	52.623.880,00 €	52.623.880,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			200.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie A2A

Número de Bonos:		5.000											
Código ISIN:		ES0345721015											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	0,3330%	34,05 €	26,90 €	170.250,00 €	0,00	1.604,99 €	38.404,60 €	38,40%	8.024.950,00 €	192.023.000,00 €	20.865.800,00 €	8.024.950,00 €	12.840.850,00 €
15/07/2014	0,4580%	48,30 €	38,16 €	241.500,00 €	0,00	1.712,95 €	40.009,59 €	40,01%	8.564.750,00 €	200.047.950,00 €	22.459.950,00 €	8.564.750,00 €	13.895.200,00 €
15/04/2014	0,4120%	44,31 €	35,00 €	221.550,00 €	0,00	1.292,83 €	41.722,54 €	41,72%	6.464.150,00 €	208.612.700,00 €	21.516.800,00 €	6.464.150,00 €	15.052.650,00 €
15/01/2014	0,3570%	40,63 €	32,10 €	203.150,00 €	0,00	1.520,76 €	43.015,37 €	43,02%	7.603.800,00 €	215.076.850,00 €	15.323.750,00 €	7.603.800,00 €	7.719.950,00 €
15/10/2013	0,3480%	40,58 €	32,06 €	202.900,00 €	0,00	1.096,40 €	44.536,13 €	44,54%	5.482.000,00 €	222.680.650,00 €	8.994.350,00 €	5.482.000,00 €	3.512.350,00 €
15/07/2013	0,3410%	40,85 €	32,27 €	204.250,00 €	0,00	1.755,68 €	45.632,53 €	45,63%	8.778.400,00 €	228.162.650,00 €	8.778.400,00 €	8.778.400,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,3250%	39,85 €	31,48 €	199.250,00 €	0,00	1.653,36 €	47.388,21 €	47,39%	8.266.800,00 €	236.941.050,00 €	8.266.800,00 €	8.266.800,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,3400%	44,08 €	34,82 €	220.400,00 €	0,00	1.688,64 €	49.041,57 €	49,04%	8.443.200,00 €	245.207.850,00 €	8.443.200,00 €	8.443.200,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,6270%	82,05 €	64,82 €	410.250,00 €	0,00	1.040,38 €	50.730,21 €	50,73%	5.201.900,00 €	253.651.050,00 €	5.201.900,00 €	5.201.900,00 €	0,00 €
16/07/2012	0,8870%	118,60 €	93,69 €	593.000,00 €	0,00	1.125,82 €	51.770,59 €	51,77%	5.629.100,00 €	258.852.950,00 €	5.629.100,00 €	5.629.100,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,3750%	187,81 €	148,37 €	939.050,00 €	0,00	1.137,62 €	52.896,41 €	52,90%	5.688.100,00 €	264.482.050,00 €	5.688.100,00 €	5.688.100,00 €	0,00 €
16/01/2012	1,7020%	238,06 €	188,07 €	1.190.300,00 €	0,00	1.298,76 €	54.034,03 €	54,03%	6.493.800,00 €	270.170.150,00 €	6.493.800,00 €	6.493.800,00 €	0,00 €
17/10/2011	1,7350%	254,79 €	206,38 €	1.273.950,00 €	0,00	908,48 €	55.332,79 €	55,33%	4.542.400,00 €	276.663.950,00 €	4.542.400,00 €	4.542.400,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,4570%	212,26 €	171,93 €	1.061.300,00 €	0,00	1.391,79 €	56.241,27 €	56,24%	6.958.950,00 €	281.206.350,00 €	6.958.950,00 €	6.958.950,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,1280%	162,09 €	131,29 €	810.450,00 €	0,00	1.150,90 €	57.633,06 €	57,63%	5.754.500,00 €	288.165.300,00 €	5.754.500,00 €	5.754.500,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,1150%	175,98 €	142,54 €	879.900,00 €	0,00	1.660,49 €	58.783,96 €	58,78%	8.302.450,00 €	293.919.800,00 €	8.302.450,00 €	8.302.450,00 €	0,00 €
15/10/2010	0,9650%	154,42 €	125,08 €	772.100,00 €	0,00	2.171,10 €	60.444,45 €	60,44%	10.855.500,00 €	302.222.250,00 €	10.855.500,00 €	10.855.500,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,7740%	126,39 €	102,38 €	631.950,00 €	0,00	1.987,02 €	62.615,55 €	62,62%	9.935.100,00 €	313.077.750,00 €	9.935.100,00 €	9.935.100,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,8140%	136,58 €	110,63 €	682.900,00 €	0,00	2.512,49 €	64.602,57 €	64,60%	12.562.450,00 €	323.012.850,00 €	12.562.450,00 €	12.562.450,00 €	0,00 €
15/01/2010	0,8720%	156,01 €	126,37 €	780.050,00 €	0,00	2.891,99 €	67.115,06 €	67,12%	14.459.950,00 €	335.575.300,00 €	14.459.950,00 €	14.459.950,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,1260%	210,01 €	172,21 €	1.050.050,00 €	0,00	2.973,71 €	70.007,05 €	70,01%	14.868.550,00 €	350.035.250,00 €	14.868.550,00 €	14.868.550,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,5650%	308,60 €	253,05 €	1.543.000,00 €	0,00	5.028,38 €	72.980,76 €	72,98%	25.141.900,00 €	364.903.800,00 €	25.141.900,00 €	25.141.900,00 €	0,00 €
15/04/2009	2,7420%	562,42 €	461,18 €	2.812.100,00 €	0,00	4.035,42 €	78.009,14 €	78,01%	20.177.100,00 €	390.045.700,00 €	20.177.100,00 €	20.177.100,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,4480%	1.171,68 €	960,78 €	5.858.400,00 €	0,00	2.111,86 €	82.044,56 €	82,04%	10.559.300,00 €	410.222.800,00 €	10.559.300,00 €	10.559.300,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,0930%	1.125,86 €	923,21 €	5.629.300,00 €	0,00	2.345,32 €	84.156,42 €	84,16%	11.726.600,00 €	420.782.100,00 €	11.726.600,00 €	11.726.600,00 €	0,00 €
15/07/2008	4,8770%	1.098,50 €	900,77 €	5.492.500,00 €	0,00	2.604,36 €	86.501,74 €	86,50%	13.021.800,00 €	432.508.700,00 €	13.021.800,00 €	13.021.800,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,7060%	1.088,93 €	892,92 €	5.444.650,00 €	0,00	2.433,82 €	89.106,10 €	89,11%	12.169.100,00 €	445.530.500,00 €	12.169.100,00 €	12.169.100,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,8620%	1.169,65 €	959,11 €	5.848.250,00 €	0,00	2.595,76 €	91.539,92 €	91,54%	12.978.800,00 €	457.699.600,00 €	12.978.800,00 €	12.978.800,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,3390%	1.066,03 €	874,14 €	5.330.150,00 €	0,00	3.058,39 €	94.135,68 €	94,14%	15.291.950,00 €	470.678.400,00 €	15.291.950,00 €	15.291.950,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,0980%	1.035,88 €	849,42 €	5.179.400,00 €	0,00	2.805,93 €	97.194,07 €	97,19%	14.029.650,00 €	485.970.350,00 €	14.029.650,00 €	14.029.650,00 €	0,00 €
16/04/2007	3,8870%	982,54 €	805,68 €	4.912.700,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,6240%	916,07 €	751,18 €	4.580.350,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,2200%	813,94 €	691,85 €	4.069.700,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

17/07/2006	2,8940%	723,50 €	614,98 €	3.617.500,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,6570%	1.025,90 €	872,02 €	5.129.500,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	500.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			500.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie A2B

Número de Bonos:		2.362											
Código ISIN:		ES0345721023											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	0,3330%	34,05 €	26,90 €	80.426,10 €	0,00	1.604,99 €	38.404,60 €	38,40%	3.790.986,38 €	90.711.665,20 €	9.857.003,92 €	3.790.986,38 €	6.066.017,54 €
15/07/2014	0,4580%	48,30 €	38,16 €	114.084,60 €	0,00	1.712,95 €	40.009,59 €	40,01%	4.045.987,90 €	94.502.651,58 €	10.610.080,38 €	4.045.987,90 €	6.564.092,48 €
15/04/2014	0,4120%	44,31 €	35,00 €	104.660,22 €	0,00	1.292,83 €	41.722,54 €	41,72%	3.053.664,46 €	98.548.639,48 €	10.164.536,32 €	3.053.664,46 €	7.110.871,86 €
15/01/2014	0,3570%	40,63 €	32,10 €	95.968,06 €	0,00	1.520,76 €	43.015,37 €	43,02%	3.592.035,12 €	101.602.303,94 €	7.238.939,50 €	3.592.035,12 €	3.646.904,38 €
15/10/2013	0,3480%	40,58 €	32,06 €	95.849,96 €	0,00	1.096,40 €	44.536,13 €	44,54%	2.589.696,80 €	105.194.339,06 €	4.248.930,94 €	2.589.696,80 €	1.659.234,14 €
15/07/2013	0,3410%	40,85 €	32,27 €	96.487,70 €	0,00	1.755,68 €	45.632,53 €	45,63%	4.146.916,16 €	107.784.035,86 €	4.146.916,16 €	4.146.916,16 €	0,00 €
15/04/2013	0,3250%	39,85 €	31,48 €	94.125,70 €	0,00	1.653,36 €	47.388,21 €	47,39%	3.905.236,32 €	111.930.952,02 €	3.905.236,32 €	3.905.236,32 €	0,00 €
15/01/2013	0,3400%	44,08 €	34,82 €	104.116,96 €	0,00	1.688,64 €	49.041,57 €	49,04%	3.988.567,68 €	115.836.188,34 €	3.988.567,68 €	3.988.567,68 €	0,00 €
15/10/2012	0,6270%	82,05 €	64,82 €	193.802,10 €	0,00	1.040,38 €	50.730,21 €	50,73%	2.457.377,56 €	119.824.756,02 €	2.457.377,56 €	2.457.377,56 €	0,00 €
16/07/2012	0,8870%	118,60 €	93,69 €	280.133,20 €	0,00	1.125,82 €	51.770,59 €	51,77%	2.659.186,84 €	122.282.133,58 €	2.659.186,84 €	2.659.186,84 €	0,00 €
16/04/2012	1,3750%	187,81 €	148,37 €	443.607,22 €	0,00	1.137,62 €	52.896,41 €	52,90%	2.687.058,44 €	124.941.320,42 €	2.687.058,44 €	2.687.058,44 €	0,00 €
16/01/2012	1,7020%	238,06 €	188,07 €	562.297,72 €	0,00	1.298,76 €	54.034,03 €	54,03%	3.067.671,12 €	127.628.378,86 €	3.067.671,12 €	3.067.671,12 €	0,00 €
17/10/2011	1,7350%	254,79 €	206,38 €	601.813,98 €	0,00	908,48 €	55.332,79 €	55,33%	2.145.829,76 €	130.696.049,98 €	2.145.829,76 €	2.145.829,76 €	0,00 €
15/07/2011	1,4570%	212,26 €	171,93 €	501.358,12 €	0,00	1.391,79 €	56.241,27 €	56,24%	3.287.407,98 €	132.841.879,74 €	3.287.407,98 €	3.287.407,98 €	0,00 €
15/04/2011	1,1280%	162,09 €	131,29 €	382.856,58 €	0,00	1.150,90 €	57.633,06 €	57,63%	2.718.425,80 €	136.129.287,72 €	2.718.425,80 €	2.718.425,80 €	0,00 €
17/01/2011	1,1150%	175,98 €	142,54 €	415.664,76 €	0,00	1.660,49 €	58.783,96 €	58,78%	3.922.077,38 €	138.847.713,52 €	3.922.077,38 €	3.922.077,38 €	0,00 €
15/10/2010	0,9650%	154,42 €	125,08 €	364.740,04 €	0,00	2.171,10 €	60.444,45 €	60,44%	5.128.138,20 €	142.769.790,90 €	5.128.138,20 €	5.128.138,20 €	0,00 €
15/07/2010	0,7740%	126,39 €	102,38 €	298.533,18 €	0,00	1.987,02 €	62.615,55 €	62,62%	4.693.341,24 €	147.897.929,10 €	4.693.341,24 €	4.693.341,24 €	0,00 €
15/04/2010	0,8140%	136,58 €	110,63 €	322.601,96 €	0,00	2.512,49 €	64.602,57 €	64,60%	5.934.501,38 €	152.591.270,34 €	5.934.501,38 €	5.934.501,38 €	0,00 €
15/01/2010	0,8720%	156,01 €	126,37 €	368.495,62 €	0,00	2.891,99 €	67.115,06 €	67,12%	6.830.880,38 €	158.525.771,72 €	6.830.880,38 €	6.830.880,38 €	0,00 €
15/10/2009	1,1260%	210,01 €	172,21 €	496.043,62 €	0,00	2.973,71 €	70.007,05 €	70,01%	7.023.903,02 €	165.356.652,10 €	7.023.903,02 €	7.023.903,02 €	0,00 €
15/07/2009	1,5650%	308,60 €	253,05 €	728.913,20 €	0,00	5.028,38 €	72.980,76 €	72,98%	11.877.033,56 €	172.380.555,12 €	11.877.033,56 €	11.877.033,56 €	0,00 €
15/04/2009	2,7420%	562,42 €	461,18 €	1.328.436,04 €	0,00	4.035,42 €	78.009,14 €	78,01%	9.531.662,04 €	184.257.588,68 €	9.531.662,04 €	9.531.662,04 €	0,00 €
15/01/2009	5,4480%	1.171,68 €	960,78 €	2.767.508,16 €	0,00	2.111,86 €	82.044,56 €	82,04%	4.988.213,32 €	193.789.250,72 €	4.988.213,32 €	4.988.213,32 €	0,00 €
15/10/2008	5,0930%	1.125,86 €	923,21 €	2.659.281,32 €	0,00	2.345,32 €	84.156,42 €	84,16%	5.539.645,84 €	198.777.464,04 €	5.539.645,84 €	5.539.645,84 €	0,00 €
15/07/2008	4,8770%	1.098,50 €	900,77 €	2.594.657,00 €	0,00	2.604,36 €	86.501,74 €	86,50%	6.151.498,32 €	204.317.109,88 €	6.151.498,32 €	6.151.498,32 €	0,00 €
15/04/2008	4,7060%	1.088,93 €	892,92 €	2.572.052,66 €	0,00	2.433,82 €	89.106,10 €	89,11%	5.748.682,84 €	210.468.608,20 €	5.748.682,84 €	5.748.682,84 €	0,00 €
15/01/2008	4,8620%	1.169,65 €	959,11 €	2.762.713,30 €	0,00	2.595,76 €	91.539,92 €	91,54%	6.131.185,12 €	216.217.291,04 €	6.131.185,12 €	6.131.185,12 €	0,00 €
15/10/2007	4,3390%	1.066,03 €	874,14 €	2.517.962,86 €	0,00	3.058,39 €	94.135,68 €	94,14%	7.223.917,18 €	222.348.476,16 €	7.223.917,18 €	7.223.917,18 €	0,00 €
16/07/2007	4,0980%	1.035,88 €	849,42 €	2.446.748,56 €	0,00	2.805,93 €	97.194,07 €	97,19%	6.627.606,66 €	229.572.393,34 €	6.627.606,66 €	6.627.606,66 €	0,00 €
16/04/2007	3,8870%	982,54 €	805,68 €	2.320.759,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,6240%	916,07 €	751,18 €	2.163.757,34 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,2200%	813,94 €	691,85 €	1.922.526,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

17/07/2006	2,8940%	723,50 €	614,98 €	1.708.907,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,6570%	1.025,90 €	872,02 €	2.423.175,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	236.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			236.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos:		220											
Código ISIN:		ES0345721031											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	0,3730%	95,32 €	75,30 €	20.970,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	0,4980%	125,88 €	99,45 €	27.693,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	0,4520%	113,00 €	89,27 €	24.860,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	0,3970%	101,46 €	80,15 €	22.321,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	0,3880%	99,16 €	78,34 €	21.815,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	0,3810%	96,31 €	76,08 €	21.188,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,3650%	91,25 €	72,09 €	20.075,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,3800%	97,11 €	76,72 €	21.364,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,6670%	168,60 €	133,19 €	37.092,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	0,9270%	234,33 €	185,12 €	51.552,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,4150%	357,68 €	282,57 €	78.689,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	1,7420%	440,34 €	347,87 €	96.874,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	1,7750%	463,47 €	375,41 €	101.963,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,4970%	378,41 €	306,51 €	83.250,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,1680%	285,51 €	231,26 €	62.812,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,1550%	301,58 €	244,28 €	66.347,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,0050%	256,83 €	208,03 €	56.502,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,8140%	205,76 €	166,67 €	45.267,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,8540%	213,50 €	172,94 €	46.970,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	0,9120%	233,07 €	188,79 €	51.275,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,1660%	297,98 €	244,34 €	65.555,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,6050%	405,71 €	332,68 €	89.256,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	2,7820%	695,50 €	570,31 €	153.010,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,4880%	1.402,49 €	1.150,04 €	308.547,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,1330%	1.311,77 €	1.075,65 €	288.589,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	4,9170%	1.242,91 €	1.019,19 €	273.440,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,7460%	1.199,68 €	983,74 €	263.929,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,9020%	1.252,73 €	1.027,24 €	275.600,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,3790%	1.106,91 €	907,67 €	243.520,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,1380%	1.045,99 €	857,71 €	230.117,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	3,9270%	992,65 €	813,97 €	218.383,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,6640%	926,18 €	759,47 €	203.759,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,2600%	824,06 €	700,45 €	181.293,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

17/07/2006	2,9340%	733,50 €	623,48 €	161.370,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,6970%	1.041,34 €	885,14 €	229.094,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	22.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			22.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie C

Número de Bonos:		183											
Código ISIN:		ES0345721049											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	0,4930%	125,99 €	99,53 €	23.056,17 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	0,6180%	156,22 €	123,41 €	28.588,26 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	0,5720%	143,00 €	112,97 €	26.169,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	0,5170%	132,12 €	104,37 €	24.177,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	0,5080%	129,82 €	102,56 €	23.757,06 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	0,5010%	126,64 €	100,05 €	23.175,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,4850%	121,25 €	95,79 €	22.188,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,5000%	127,78 €	100,95 €	23.383,74 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,7870%	198,94 €	157,16 €	36.406,02 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	1,0470%	264,66 €	209,08 €	48.432,78 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,5350%	388,01 €	306,53 €	71.005,83 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	1,8620%	470,67 €	371,83 €	86.132,61 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	1,8950%	494,81 €	400,80 €	90.550,23 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,6170%	408,74 €	331,08 €	74.799,42 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,2880%	314,84 €	255,02 €	57.615,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,2750%	332,92 €	269,67 €	60.924,36 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,1250%	287,50 €	232,88 €	52.612,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,9340%	236,09 €	191,23 €	43.204,47 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,9740%	243,50 €	197,24 €	44.560,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,0320%	263,73 €	213,62 €	48.262,59 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,2860%	328,64 €	269,48 €	60.141,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,7250%	436,04 €	357,55 €	79.795,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	2,9020%	725,50 €	594,91 €	132.766,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,6080%	1.433,16 €	1.175,19 €	262.268,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,2530%	1.342,43 €	1.100,79 €	245.664,69 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	5,0370%	1.273,24 €	1.044,06 €	233.002,92 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,8660%	1.230,02 €	1.008,62 €	225.093,66 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	5,0220%	1.283,40 €	1.052,39 €	234.862,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,4990%	1.137,25 €	932,55 €	208.116,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,2580%	1.076,33 €	882,59 €	196.968,39 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	4,0470%	1.022,99 €	838,85 €	187.207,17 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	3,7840%	956,51 €	784,34 €	175.041,33 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,3800%	854,39 €	726,23 €	156.353,37 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

17/07/2006	3,0540%	763,50 €	648,98 €	139.720,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	2,8170%	1.087,68 €	924,53 €	199.045,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	18.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			18.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie D

Número de Bonos:		235											
Código ISIN:		ES0345721056											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	0,7330%	187,32 €	147,98 €	0,00 €	44.020,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	0,8580%	216,88 €	171,34 €	42,30 €	50.924,50	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	0,8120%	203,00 €	160,37 €	47.705,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	0,7570%	193,46 €	152,83 €	45.463,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	0,7480%	191,16 €	151,02 €	44.922,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	0,7410%	187,31 €	147,97 €	44.017,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,7250%	181,25 €	143,19 €	42.593,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,7400%	189,11 €	149,40 €	44.440,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	1,0270%	259,60 €	205,08 €	61.006,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	1,2870%	325,33 €	257,01 €	76.452,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,7750%	448,68 €	354,46 €	105.439,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	2,1020%	531,34 €	419,76 €	124.864,90 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	2,1350%	557,47 €	451,55 €	131.005,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,8570%	469,41 €	380,22 €	110.311,35 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,5280%	373,51 €	302,54 €	87.774,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,5150%	395,58 €	320,42 €	92.961,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,3650%	348,83 €	282,55 €	81.975,05 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,1740%	296,76 €	240,38 €	69.738,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,2140%	303,50 €	245,84 €	71.322,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,2720%	325,07 €	263,31 €	76.391,45 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,5260%	389,98 €	319,78 €	91.645,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,9650%	496,71 €	407,30 €	116.726,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,1420%	785,50 €	644,11 €	184.592,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,8480%	1.494,49 €	1.225,48 €	351.205,15 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,4930%	1.403,77 €	1.151,09 €	329.885,95 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	5,2770%	1.333,91 €	1.093,81 €	313.468,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	5,1060%	1.290,68 €	1.058,36 €	303.309,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	5,2620%	1.344,73 €	1.102,68 €	316.011,55 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,7390%	1.197,91 €	982,29 €	281.508,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,4980%	1.136,99 €	932,33 €	267.192,65 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	4,2870%	1.083,65 €	888,59 €	254.657,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	4,0240%	1.017,18 €	834,09 €	239.037,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	3,6200%	915,06 €	777,80 €	215.039,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

17/07/2006	3,2940%	823,50 €	699,98 €	193.522,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	3,0570%	1.180,34 €	1.003,29 €	277.379,90 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	23.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			23.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos Serie E

Número de Bonos:		160											
Código ISIN:		ES0345721064											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/10/2014	4,7030%	1.201,88 €	949,49 €	0,00 €	192.300,80 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	4,8280%	1.220,41 €	964,12 €	0,00 €	195.265,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	4,7820%	1.195,50 €	944,45 €	0,00 €	191.280,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	4,7270%	1.208,01 €	954,33 €	0,00 €	193.281,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	4,7180%	1.205,71 €	952,51 €	0,00 €	192.913,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	4,7110%	1.190,84 €	940,76 €	0,00 €	190.534,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	4,6950%	1.173,75 €	927,26 €	0,00 €	187.800,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	4,7100%	1.203,67 €	950,90 €	0,00 €	192.587,20 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	4,9970%	1.263,13 €	997,87 €	0,00 €	202.100,80 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	5,2570%	1.328,85 €	1.049,79 €	0,00 €	212.616,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	5,7450%	1.452,21 €	1.147,25 €	0,00 €	232.353,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	6,0720%	1.534,87 €	1.212,55 €	0,00 €	245.579,20 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	6,1050%	1.594,08 €	1.291,20 €	0,00 €	255.052,80 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	5,8270%	1.472,94 €	1.193,08 €	0,00 €	235.670,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	5,4980%	1.343,96 €	1.088,61 €	0,00 €	215.033,60 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	5,4850%	1.432,19 €	1.160,07 €	0,00 €	229.150,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	5,3350%	1.363,39 €	1.104,35 €	0,00 €	218.142,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	5,1440%	1.300,29 €	1.053,23 €	0,00 €	208.046,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	5,1840%	1.296,00 €	1.049,76 €	0,00 €	207.360,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	5,2420%	1.339,62 €	1.085,09 €	0,00 €	214.339,20 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	5,4960%	1.404,53 €	1.151,71 €	0,00 €	224.724,80 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	5,9350%	1.500,24 €	1.230,20 €	0,00 €	240.038,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	7,1120%	1.778,00 €	1.457,96 €	0,00 €	284.480,00 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	9,8180%	2.509,04 €	2.057,41 €	0,00 €	401.446,40 €	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	9,4630%	2.418,32 €	1.983,02 €	386.931,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	9,2470%	2.337,44 €	1.916,70 €	373.990,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	9,0760%	2.294,21 €	1.881,25 €	367.073,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	9,2320%	2.359,29 €	1.934,62 €	377.486,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	8,7090%	2.201,44 €	1.805,18 €	352.230,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	8,4680%	2.140,52 €	1.755,23 €	342.483,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2007	8,2570%	2.087,18 €	1.711,49 €	333.948,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2007	7,9940%	2.020,71 €	1.656,98 €	323.313,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/10/2006	7,5900%	1.918,58 €	1.630,79 €	306.972,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

17/07/2006	7,2640%	1.816,00 €	1.543,60 €	290.560,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
18/04/2006	7,0270%	2.713,20 €	2.306,22 €	434.112,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	16.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/11/2005							100.000,00 €			16.000.000,00 €			

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	212.130,35 €	75.700,97 €	287.831,32 €	-222.583,63 €	-91.284,67 €	-313.868,30 €	506.970,90 €	357.929,41 €	864.900,31 €
02-2014	218.540,93 €	69.657,47 €	288.198,40 €	-223.208,37 €	-80.301,28 €	-303.509,65 €	502.303,46 €	347.285,60 €	849.589,06 €
03-2014	211.415,26 €	76.706,16 €	288.121,42 €	-224.566,50 €	-88.427,50 €	-312.994,00 €	489.152,22 €	335.564,26 €	824.716,48 €
04-2014	255.104,18 €	85.349,10 €	340.453,28 €	-261.845,96 €	-92.808,11 €	-354.654,07 €	482.410,44 €	328.105,25 €	810.515,69 €
05-2014	221.850,76 €	78.988,30 €	300.839,06 €	-239.786,96 €	-106.221,77 €	-346.008,73 €	464.474,24 €	300.871,78 €	765.346,02 €
06-2014	219.153,12 €	91.198,25 €	310.351,37 €	-240.714,29 €	-110.558,89 €	-351.273,18 €	442.913,07 €	281.511,14 €	724.424,21 €
07-2014	286.033,71 €	101.907,77 €	387.941,48 €	-300.944,23 €	-119.455,46 €	-420.399,69 €	428.002,55 €	263.963,45 €	691.966,00 €
08-2014	234.608,00 €	84.265,75 €	318.873,75 €	-239.183,40 €	-98.330,86 €	-337.514,26 €	423.427,15 €	249.898,34 €	673.325,49 €
09-2014	267.999,37 €	91.087,30 €	359.086,67 €	-305.117,36 €	-105.075,52 €	-410.192,88 €	386.309,16 €	235.910,12 €	622.219,28 €
10-2014	272.869,61 €	93.465,78 €	366.335,39 €	-312.018,85 €	-118.323,88 €	-430.342,73 €	347.159,92 €	211.052,02 €	558.211,94 €
11-2014	223.715,16 €	53.664,49 €	277.379,65 €	-237.391,53 €	-71.803,41 €	-309.194,94 €	333.483,55 €	192.913,10 €	526.396,65 €
12-2014	262.340,75 €	93.278,37 €	355.619,12 €	-310.299,14 €	-122.916,78 €	-433.215,92 €	285.525,16 €	163.274,69 €	448.799,85 €
TOTAL VIDA FONDO	35.107.587,33 €	40.596.665,79 €	75.704.253,12 €	-34.822.062,17 €	-40.433.391,10 €	-75.255.453,27 €			

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	25.977,09 €	25.361,68 €	2.514.853,08 €	27.432,25 €	0,00 €	518,77 €	638,64 €	0,00 €
02/2014	64.041,72 €	65.239,68 €	2.011.731,85 €	13.277,61 €	10.746,31 €	49.696,42 €	294.796,39 €	17.025,79 €
03/2014	32.763,01 €	31.224,87 €	1.692.807,68 €	55.094,82 €	6.372,89 €	17.484,74 €	132.814,22 €	0,00 €
04/2014	25.808,68 €	30.305,84 €	1.575.868,95 €	29.630,53 €	6.416,24 €	12.920,27 €	139.849,20 €	0,00 €
05/2014	58.581,49 €	54.192,53 €	2.216.871,29 €	36.474,55 €	0,00 €	33.933,84 €	227.800,87 €	0,00 €
06/2014	58.068,29 €	52.193,81 €	1.406.031,41 €	24.542,00 €	41.254,69 €	41.076,98 €	501.238,60 €	1.927,61 €
07/2014	62.736,60 €	75.509,12 €	2.056.424,09 €	23.736,12 €	25.024,96 €	58.310,86 €	508.568,33 €	3.566,31 €
08/2014	37.768,50 €	47.503,88 €	2.584.256,94 €	24.980,47 €	4.548,19 €	21.654,27 €	228.364,76 €	1.079,14 €
09/2014	86.559,86 €	104.358,90 €	2.006.319,66 €	16.636,48 €	17.872,69 €	96.194,35 €	791.475,25 €	4.600,10 €
10/2014	60.322,85 €	74.955,27 €	2.350.357,77 €	55.345,69 €	18.662,41 €	53.039,83 €	481.646,20 €	5.769,89 €
11/2014	93.753,57 €	94.565,85 €	1.959.080,00 €	30.400,76 €	23.991,48 €	84.079,28 €	930.804,02 €	5.849,09 €
12/2014	117.740,43 €	130.570,30 €	2.021.040,31 €	37.670,12 €	38.387,89 €	116.179,80 €	746.520,05 €	3.176,00 €
TOTAL	724.122,09 €	785.981,73 €	24.395.643,03 €	375.221,40 €	193.277,75 €	585.089,41 €	4.984.516,53 €	42.993,93 €

Cartera por Índices a 31/12/2014

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice ER1A	Euribor 1 año	2.578	69,078242%	246.965.841,45	76,325389%	1,303148%	0,810938	58,808909	215,721507	22/12/2032
Índice IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	1.147	30,734191%	76.539.519,95	23,654723%	3,403007%	0,295784	71,868299	214,248732	07/11/2032
Índice MB1A	Mibor 1 Año	7	0,187567%	64.348,76	0,019887%	1,671890%	1,143017	29,160894	102,650961	21/07/2023
Total cartera		3.732	100%	323.569.710,16	100%					
			<i>Media ponderada:</i>			<i>1,799937</i>	<i>0,689146</i>	<i>61,892175</i>	<i>215,350640</i>	<i>11/12/2032</i>
			<i>Media simple:</i>	<i>86.701,42</i>		<i>1,979673</i>	<i>0,681397</i>	<i>50,136959</i>	<i>184,349362</i>	<i>12/05/2030</i>
			<i>Mínimo:</i>	<i>133,15</i>		<i>0,788000</i>	<i>0,045000</i>	<i>0,136528</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2015</i>
			<i>Máximo:</i>	<i>514.196,72</i>		<i>4,953000</i>	<i>2,000000</i>	<i>197,127337</i>	<i>243,942505</i>	<i>30/04/2035</i>

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
1994	2	0,053591%	16.322,53	0,005045%	3,568544%	0,475816	11,329037	53,722800	23/06/2019
1995	9	0,241158%	24.819,87	0,007671%	3,984770%	0,941210	8,189620	37,510166	15/02/2018
1996	17	0,455520%	184.172,36	0,056919%	4,165810%	1,114904	28,560938	82,719218	22/11/2021
1997	48	1,286174%	455.667,86	0,140825%	3,842369%	0,912630	26,782774	95,442852	14/12/2022
1998	44	1,178992%	508.639,60	0,157196%	3,695078%	0,657378	30,696438	110,067694	03/03/2024
1999	61	1,634512%	937.042,01	0,289595%	3,344400%	0,396298	34,530464	118,011938	31/10/2024
2000	115	3,081458%	2.699.082,17	0,834158%	3,414020%	0,384833	41,211805	137,920584	29/06/2026
2001	97	2,599143%	2.874.305,11	0,888311%	3,190068%	0,464954	45,739946	161,149143	05/06/2028
2002	94	2,518757%	4.607.332,44	1,423907%	2,437553%	0,568578	49,335424	179,043903	02/12/2029
2003	286	7,663451%	17.336.473,65	5,357879%	1,717611%	0,688731	50,679986	185,015006	01/06/2030
2004	1.915	51,312969%	182.768.201,36	56,484954%	1,714696%	0,698575	62,519240	217,275613	07/02/2033
2005	1.044	27,974277%	111.157.651,20	34,353540%	1,816636%	0,692858	64,642067	223,780350	24/08/2033
Total cartera	3.732	100,000000%	323.569.710,16	100,000000%					
		Media ponderada:			1,799937	0,689146	61,892175	215,350640	11/12/2032
		Media simple:	86.701,42		1,979673	0,681397	50,136959	184,349362	12/05/2030
		Mínimo:	133,15		0,788000	0,045000	0,136528	1,018480	31/01/2015
		Máximo:	514.196,72		4,953000	2,000000	197,127337	243,942505	30/04/2035

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

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
0,50	0,99	184	4,930332%	17.780.455,21	5,495093%	0,565961	45,331559	207,474029	15/04/2032
1,00	1,49	1.794	48,070740%	176.160.837,68	54,442932%	0,739189	56,613763	214,399103	12/11/2032
1,50	1,99	575	15,407288%	51.016.207,53	15,766682%	1,110257	69,798280	222,843426	27/07/2033
2,00	2,49	33	0,884244%	2.228.224,94	0,688638%	1,548421	86,324382	221,379913	12/06/2033
2,50	2,99	52	1,393355%	4.313.391,34	1,333064%	0,147293	61,821919	219,440763	14/04/2033
3,00	3,49	595	15,943194%	45.825.575,48	14,162505%	0,249325	71,966392	215,724196	22/12/2032
3,50	3,99	462	12,379421%	25.894.727,92	8,002828%	0,392750	74,089239	212,203379	06/09/2032
4,00	4,49	28	0,750268%	224.389,84	0,069348%	0,889739	28,774202	98,170569	07/03/2023
4,50	4,99	9	0,241158%	125.900,22	0,038910%	1,473964	36,180133	96,334365	10/01/2023
Total cartera		3.732	100,000000%	323.569.710,16	100,000000%				
Media Ponderada:						0,689146	61,892175	215,350640	11/12/2032
Media Simple:				86.701,42		0,681397	50,136959	184,349362	12/05/2030
Mínimo:				133,15		0,045000	0,136528	1,018480	31/01/2015
Máximo:				514.196,72		2,000000	197,127337	243,942505	30/04/2035

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

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	1.115	29,876742%	26.736.685,89	8,263037%	2,151328%	0,678238	31,592783	137,081425	03/06/2026
50.000,00	99.999,99	1.178	31,564845%	88.301.323,55	27,289737%	1,778066%	0,701468	51,905440	204,622986	19/01/2032
100.000,00	149.999,99	965	25,857449%	119.277.280,32	36,862931%	1,866564%	0,691910	68,154932	228,316362	09/01/2034
150.000,00	199.999,99	361	9,673098%	60.956.061,07	18,838618%	1,699082%	0,674637	73,276098	233,160412	06/06/2034
200.000,00	249.999,99	74	1,982851%	16.221.680,04	5,013349%	1,626629%	0,675641	74,656692	233,525989	17/06/2034
250.000,00	299.999,99	22	0,589496%	5.851.162,70	1,808316%	1,337736%	0,702554	71,823696	228,731064	22/01/2034
300.000,00	349.999,99	10	0,267953%	3.186.133,62	0,984682%	1,191252%	0,713279	59,529446	219,241042	08/04/2033
350.000,00	399.999,99	3	0,080386%	1.125.539,49	0,347851%	1,180245%	0,650393	69,215196	228,256463	08/01/2034
450.000,00	499.999,99	3	0,080386%	1.399.646,76	0,432564%	1,188770%	0,589044	56,888292	236,091588	03/09/2034
500.000,00	549.999,99	1	0,026795%	514.196,72	0,158914%	1,304000%	0,700000	46,606267	173,963039	30/06/2029
Total cartera	3.732	100,000000%	323.569.710,16	100,000000%						
		Media ponderada:			1,799937	0,689146	61,892175	215,350640	11/12/2032	
		Media simple:	86.701,42		1,979673	0,681397	50,136959	184,349362	12/05/2030	
		Mínimo:	133,15		0,788000	0,045000	0,136528	1,018480	31/01/2015	
		Máximo:	514.196,72		4,953000	2,000000	197,127337	243,942505	30/04/2035	

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	384.643.408,26	38,464334%	1.683.447,48	0,43138706%	5,05557126%	0,58709148%	6,82200494%	0,39670179%	4,65791707%	0,33159443%	3,90735907%	0,58060080%	6,74897550%
28/02/2014	380.093.834,70	38,009377%	959.836,95	0,24953943%	2,95371489%	0,58689868%	6,81983638%	0,41384028%	4,85459408%	0,33169364%	3,90850695%	0,57647045%	6,70247576%
31/03/2014	374.567.469,78	37,456741%	2.386.353,14	0,62783264%	7,27920522%	0,43147755%	5,05660676%	0,47015107%	5,49818746%	0,36564680%	4,30058786%	0,57494452%	6,68529142%
30/04/2014	369.683.168,46	36,968311%	1.922.838,26	0,51334897%	5,98920184%	0,45871685%	5,36782598%	0,51690113%	6,02947362%	0,38022754%	4,46851143%	0,57265183%	6,65946676%
31/05/2014	363.518.091,74	36,351803%	2.497.070,39	0,67546229%	7,81110093%	0,60049180%	6,97261190%	0,58548172%	6,80389772%	0,40169340%	4,71523796%	0,57141841%	6,64557086%
30/06/2014	357.789.650,09	35,778959%	2.865.796,16	0,78835035%	9,06060694%	0,65261585%	7,55631740%	0,53302480%	6,21207344%	0,44186797%	5,17543171%	0,57086945%	6,63938558%
31/07/2014	351.995.951,54	35,199589%	2.264.523,00	0,63292021%	7,33615368%	0,69252598%	8,00097511%	0,56677446%	6,59323441%	0,46900119%	5,48508508%	0,56931586%	6,62187883%
31/08/2014	346.218.090,52	34,621803%	1.783.406,85	0,50665550%	5,91327307%	0,63802653%	7,39327981%	0,61085836%	7,08896912%	0,49768942%	5,81147647%	0,56698028%	6,59555454%
30/09/2014	340.301.994,20	34,030194%	2.436.055,24	0,70361870%	8,12421578%	0,60776423%	7,05425375%	0,62229420%	7,21717354%	0,53053279%	6,18387289%	0,56581417%	6,58240872%
31/10/2014	334.859.899,82	33,485984%	1.641.940,74	0,48249519%	5,63873772%	0,55817325%	6,49622934%	0,61758100%	7,16435465%	0,55114418%	6,41688651%	0,56333746%	6,55448280%
30/11/2014	329.593.261,65	32,959321%	1.812.306,25	0,54121328%	6,30468308%	0,57035591%	6,63359903%	0,59584790%	6,92044405%	0,57461204%	6,68154680%	0,56120261%	6,53040519%
31/12/2014	323.569.710,16	32,356966%	2.484.840,17	0,75391110%	8,68107027%	0,58516422%	6,80032598%	0,58724969%	6,82378432%	0,54427354%	6,33927228%	0,56024730%	6,51962914%

(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 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 82 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OM0630464 al OM0630545 ambos inclusive, más esta hoja número OK4913992 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