



Hipocat 10, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (la "Sociedad Gestora")

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 10, Fondo de Titulización de Activos (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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.

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 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Deterioro de los Activos Titulizados

Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de Activos Titulizados representa, al 31 de diciembre de 2017, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y, dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los Activos Titulizados, por lo que a efectos de la amortización de los bonos es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los Activos Titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> <p>La estimación del deterioro de los Activos Titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los Activos Titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los Activos Titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los Activos Titulizados han consistido básicamente en:</p> <ul style="list-style-type: none">– Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los Activos Titulizados.– Evaluación de la integridad y exactitud de los Activos Dudosos.– Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Gestión de tesorería

Véanse Notas 7 y 8 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su Folleto de emisión al momento de su constitución, el Fondo estima los flujos de caja de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus Activos Titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.</p> <p>Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los Activos Titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un Fondo de Reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el Folleto de emisión. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja.</p> <p>El Fondo ha dispuesto del Fondo de Reserva que se dotó en su constitución. Este hecho indica un mayor riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.</p> <p>Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los Activos Titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el Folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del Folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente. – Hemos revisado al 31 de diciembre de 2017 que la contabilidad del Fondo cumple con los supuestos establecidos en su Folleto de emisión en relación con el orden de prelación de pagos establecido en el mismo. – En relación con el Fondo de Reserva, hemos evaluado el cumplimiento de las condiciones establecidas en el Folleto de emisión del Fondo. Asimismo, hemos evaluado otros factores que pueden afectar a la liquidez del Fondo, tales como el nivel de morosidad, el nivel de adjudicados y las correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (impagos de pasivos).



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales 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, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de Hipocat 10, Fondo de Titulización de Activos en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2014, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 18 de abril de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 26 de septiembre de 2017 nos nombró como auditores del Fondo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio que se inicia el 1 de enero de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Luis Martín Riaño
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18.537
18 de abril de 2018



HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2017, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

HIPOCAT 10, Fondo de Titulación de Activos

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		298.752	338.570	PASIVO NO CORRIENTE		333.592	378.385
Activos financieros a largo plazo		298.752	338.570	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados	4	298.752	338.570	Pasivos financieros a largo plazo		333.592	378.385
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	326.847	367.148
Certificados de transmisión hipotecaria		290.058	324.492	Serie no subordinadas		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Serie subordinadas		400.411	455.178
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(73.564)	(88.030)
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		424	424
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos Consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(424)	(424)
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados	15	6.745	11.237
Otros		-	-	Derivados de cobertura		6.745	11.237
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-	9.092	14.902	14.902	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(398)	(824)	(824)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		30.608	21.794
Garantías financieras		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		30.569	21.728
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	29.141	21.174
		-	-	Serie no subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		58.293	50.372	Serie subordinadas		24.612	21.174
Activos no corrientes mantenidos para la venta		12.145	16.806	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(15.627)	(18.421)
Activos financieros a corto plazo		24.827	24.490	Intereses y gastos devengados no vencidos		332	326
Activos titulizados	4	21.523	23.483	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		19.824	18.095
Certificados de transmisión hipotecaria		21.201	22.973	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(31)	(31)
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses vencidos e impagados		31	31
Préstamos Consumo		-	-	Derivados	15	1.426	416
Préstamos automoción		-	-	Derivados de cobertura		1.426	416
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		2	138
Bonos de titulización		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	11	2	138
Otros		-	-	Garantías financieras		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		10	366	Otros		-	-
Intereses vencidos e impagados		41	8	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		267	102	Ajustes por periodificaciones		39	66
Activos dudosos -intereses-		17	34	Comisiones	10	26	29
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(13)	-	-	Comisión sociedad gestora		24	27
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión administrador		-	-
Derivados		-	-	Comisión agente financiero/pagos		2	2
Derivados de cobertura		-	-	Comisión variable		6.631	6.631
Otros activos financieros		3.304	1.007	Otras comisiones del cedente		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	3.304	1.007	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(6.631)	(6.631)
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros		-	-	Otros		13	37
Ajustes por periodificaciones		3	2			-	-
Comisiones		3	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12	(7.155)	(11.237)
Otros		-	2	Coberturas de flujos de efectivo	15	(7.155)	(11.237)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		21.318	9.074	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Tesorería		21.318	9.074			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		357.045	388.942	TOTAL PASIVO		357.045	388.942

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		6.511	6.768
Activos titulizados	4	6.511	6.768
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(1.768)	(1.940)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(1.735)	(1.933)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros	7	(33)	(7)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	(3.899)	(3.475)
MARGEN DE INTERESES		844	1.353
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		39	-
Otros gastos de explotación		(647)	(200)
Servicios exteriores	13	(58)	(29)
Servicios de profesionales independientes		(35)	(7)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(23)	(22)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(589)	(171)
Comisión sociedad gestora		(137)	(152)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(10)	(10)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(442)	(9)
Deterioro de activos financieros (neto)		14.733	3.709
Deterioro neto de activos titulizados	4	14.733	3.709
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	2.291	(3.664)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8, 9 y 10	(17.260)	(1.198)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017.

HIPOCAT 10, Fondo de Titulación de Activos

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2.754	1.160
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		3.383	1.375
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	6.715	5.558
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	-	(93)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	15	2.361	2.750
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	15	(5.660)	(6.833)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	7	(33)	(7)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	10	(150)	(165)
Comisión sociedad gestora		(140)	(155)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(10)	(10)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(479)	(50)
Pagos por garantías financieras		-	-
Cobros por garantías financieras		-	-
Pagos por operaciones de derivados de negociación		-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación		-	-
Otros pagos de explotación		(482)	(50)
Otros cobros de explotación		3	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		9.490	(7.298)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		9.778	(6.262)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	18.569	16.640
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	14.311	16.771
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	2.831	4.913
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	17.051	11.170
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	5	8.345	232
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(51.329)	(55.988)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(288)	(1.036)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		(288)	(1.036)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		12.244	(6.138)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	9.074	15.212
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	21.318	9.074

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2017.

HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	183	(14.361)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	183	(14.361)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.899	3.475
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(4.082)	10.886
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2017.

HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 5 de julio de 2006, agrupando activos titulizados derivados de disposiciones iniciales de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca (en adelante, "los activos titulizados") y siete series de bonos de titulización, por un importe total de 1.525.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 10 de julio de 2006.

Con fecha 4 de julio de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, el Fondo de Reserva y los gastos de establecimiento (constitución y emisión), y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo Subordinado en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo. Adicionalmente el Fondo concierne las Permutas de Intereses y la Línea de Crédito para los Bonos A1 y A4.

Europea de Titulización S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, (en adelante la "Sociedad Gestora") tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo.

La gestión y administración de los Activos Titulizados corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., (en adelante "BBVA"), (la "Entidad Cedente"). La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, la Entidad Cedente 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 dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Société Générale -Agente de pagos- (véase Nota 7). La Entidad Cedente concedió un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 8). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con BBVA (véase Nota 15).

Con fecha 12 de enero de 2017, habiéndose obtenido la correspondiente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se produjo la sustitución efectiva de Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, como Sociedad Gestora del Fondo.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Con fecha 1 de mayo de 2016 entró en vigor la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, derogando la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, la aplicación de este marco normativo de información financiera en la formulación de las presentes cuentas anuales no ha supuesto un impacto significativo con respecto al aplicado en la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior (primer ejercicio de aplicación de este marco normativo), no habiendo sufrido modificaciones significativas los criterios de contabilización ni los modelos de estados financieros públicos.

a) *Imagen fiel*

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos 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 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017 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 han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 22 de marzo de 2018.

Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

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, 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 la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 15) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta memoria del ejercicio 2016 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017.

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 2016.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

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 2017, 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 2017, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

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.
- Activos titulizados: 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.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: recoge, en su caso, la totalidad de los activos titulizados 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 no superior a tres meses se valoran a su valor nominal, siempre y cuando, el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

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 asimilados” 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 tres meses se valoran a su valor nominal, siempre y cuando, el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

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.

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 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.

La eficacia de la cobertura de los derivados de cobertura queda establecida por medio de los análisis de efectividad realizados conforme a la metodología de comparación, para verificar que los cambios producidos por la variación en el valor razonable o en los flujos de efectivo entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto se mantiene en los parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

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.

Como norma general, el cálculo de CVA es el producto de la exposición esperada positiva por la probabilidad de incumplimiento, multiplicando el resultado por la severidad, es decir, por la pérdida estimada en caso de incumplimiento de la contraparte. Análogamente, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad de los activos del Fondo. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

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 la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral en el supuesto de que se incumplan niveles mínimos de rating de las contrapartes, con lo que el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

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 del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

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, 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 2/2016, de 20 de abril, 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 2/2016, de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance 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 asimilados" 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 diferencian 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 remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

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.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 8, 9 y 10). 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 la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.

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 el ejercicio 2017 y 2016 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 realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 15 de la Ley 5/2015, de 27 de abril) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, 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 diferidos.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) 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. 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).

k) 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 los activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados).

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.

Posteriormente, los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable determinado, en su caso, como el menor valor entre el precio fijado para la venta y el valor de tasación, neto de los costes de venta estimados.

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

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta 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 técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la del valor por comparación y la del valor por actualización de renta.

l) 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.

m) 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 activos y 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.

n) 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.

o) 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. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 5 de julio de 2006 integran derechos de crédito procedentes de préstamos hipotecarios sobre viviendas concedidos a personas físicas residentes en España con garantía hipotecaria inmobiliaria de primer rango. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de activos titulizados, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2016	386.356	24.203	410.559
Amortizaciones(**)	-	(38.324)	(38.324)
Fallidos	-	(9.732)	(9.732)
Traspaso a activo corriente	(46.962)	46.962	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016(*)	339.394	23.109	362.503
Amortizaciones(**)	-	(54.824)	(54.824)
Fallidos	-	14.242	14.242
Baja por Dación/Adjudicación	-	(1.286)	(1.286)
Traspaso a activo corriente	(40.244)	40.244	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	299.150	21.485	320.635

(*) Incluye 17 y 34 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(**) Incluye 17 y 82 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 9.376 miles de euros (15.038 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio 2017 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 4,50% (4,35% durante el ejercicio 2016).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2017 es del 1,92% (1,28% durante el ejercicio 2016), siendo el tipo nominal máximo 3,57% y el mínimo 0,14%. El importe devengado en el ejercicio 2017 por este concepto ha ascendido a 6.511 miles de euros (6.768 miles de euros en el ejercicio 2016), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 133 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (82 miles de euros en el ejercicio 2016).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2017, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 17 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), 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	Total
Activos titulizados	116	532	1.405	606	1.244	17.978	298.737	320.618

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2017, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	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	
Activos titulizados	21.002	20.786	20.161	19.674	19.519	93.683	125.327	320.152

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 activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 150.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2018.

Activos Impagados

La composición del saldo de los activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	199	44
Con antigüedad superior a tres meses (**)	267	102
	466	146
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	41	8
Con antigüedad superior a tres meses (***)	10	34
	51	42
	517	188

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados - Activos dudosos – principal" del activo corriente del balance.

(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 45 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer impago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance, al 31 de diciembre de 2017.

(****) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

De estos impagos, durante el ejercicio 2017 se habían dejado de cobrar 1.655 miles de euros de principal y 386 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 239 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 0,99%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2017 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 9.092 miles de euros (14.902 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal" del activo no corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de activos dudosos registraba un importe de 9.376 miles de euros.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(824)	(2.961)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(760)	(740)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	1.173	2.877
Saldos al cierre del ejercicio	(411)	(824)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 411 y de 824 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de préstamos fallidos dados de baja del balance registraba un importe de 77.847 miles de euros. 5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	25.578	24.143
Adiciones	1.403	1.732
Retiros	(11.666)	(297)
Saldos al cierre del ejercicio	15.315	25.578
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(8.772)	(6.349)
Dotaciones netas con cargo a resultados	2.492	(2.488)
Aplicaciones	3.110	65
Saldos al cierre del ejercicio	(3.170)	(8.772)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	12.145	16.806

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2017 por importe de 8.350 miles de euros cobrados en su totalidad, produciéndose una pérdida por importe de 206 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta".

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, 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 valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2017, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2017 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2017 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del Préstamo	Costes asociados a la adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	230	15.315	(3.170)	34.960	832	100%	1 año	1.268
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-

Los inmuebles están disponibles para su venta en condiciones normales de mercado. Se espera que la venta se lleve a cabo dentro del plazo de un año.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 374 miles de euros, que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	2.387	-
Deudores varios (**)	914	1.004
H.P. Deudor por Conceptos Fiscales	3	3
	3.304	1.007

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.

(**) Incluye, fundamentalmente, deudores por provisiones de fondos y por arrendamientos.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Société Générale, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 21.318 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (9.074 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Société Générale celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual Société Générale garantiza una rentabilidad variable determinada a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) determinará que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en Société Générale, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

En virtud del contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Société Générale garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Eonia más un margen del 0,10%. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Société Générale no descienda de la categoría F1+ según la agencia calificadora Fitch IBCA, A-1+ según Standard & Poor's España, S.A. y P-1 según Moody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2017, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía con lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2017, ha sido del menos 0,37% anual (menos 0,13% anual durante el ejercicio 2016). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2017 corresponde a un gasto que ha ascendido a 33 miles de euros (7 miles de euros de gasto durante el ejercicio 2016), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial dotado con el importe de los Bonos de Titulización de la serie D (véase Nota 9) y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de 25.500 miles de euros (el "Fondo de Reserva Inicial").
2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) 25.500 miles de euros

- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 3,40% del Saldo de Principal Nominal Pendiente de los Bonos de Titulación de las Series A1, A2, A3, A4, B y C.
 - b) 12.750 miles de euros.
- 3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:
 - i) Que el Ratio de Morosidad en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago en curso fuese superior al 1%.
 - ii) Que el Fondo de Reserva Requerido no hubiera sido dotado en su totalidad en la Fecha de Pago anterior
 - iii) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.
- Rentabilidad

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

- Destino

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, siempre que se haya agotado anteriormente, en dicha Fecha de Pago, el resto de cantidades que conforman el saldo de la Cuenta de Tesorería.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2017, 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 depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	25.500	-	9.074
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.01.17	25.500	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.04.17	25.500	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.07.17	25.500	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.10.17	25.500	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	25.500	-	21.318

(*)Incluye los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2016, 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 depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	25.500	-	15.212
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.01.16	25.500	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.04.16	25.500	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.07.16	25.500	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.10.16	25.500	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	25.500	-	9.074

(*) Incluye los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma.

El importe del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es nulo, siendo el nivel requerido al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 25.500 miles de euros, de acuerdo a lo establecido en el folleto.

Dada la situación de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los activos titulizados dudosos (véase Nota 4) y, en su caso, de los activos adjudicados (véase Nota 5), podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo (véase nota 8).

8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.525.000 miles de euros, divididos en siete series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A1	Serie A2	Serie A3	Serie A4	Serie B	Serie C	Serie D
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	160.000	733.400	300.000	200.000	54.800	51.800	25.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	1.600	7.334	3.000	2.000	548	518	255
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,02%	Euribor 3m + 0,14%	Euribor 3m + 0,15%	Euribor 3m + 0,10%	Euribor 3m + 0,30%	Euribor 3m + 0,60%	Euribor 3m + 4,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.						
Calificaciones Iniciales: Moody`s/Fitch/ S&P	Aaa/AAA/AAA	Aaa/AAA/AAA	Aaa/AAA/AAA	Aaa/AAA/AAA	Aa2/A/A	Baa2/BBB/BBB	Caa/CCC/CCC-
A 31 de diciembre de 2017: Moody`s/Fitch/ S&P	--/--/--	Ba3/B/B-	Ba3/B/B-	--/--/--	Caa3/CC/D	C/CC/D	C/C/D
Actuales (*): Moody`s / Fitch / S&P	--/--/--	Ba3 / B / BB+	Ba3 / B / BB+	--/--/--	Caa3/CC/D	C/CC/D	C/C/D

(*) A la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A2		Serie A3		Serie A4		Serie B	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2016	249.386	10.986	128.882	10.986	-	-	54.800	-
Amortización 25.01.2016	-	(8.284)	-	(8.283)	-	-	-	-
Amortización 25.04.2016	-	(7.008)	-	(7.008)	-	-	-	-
Amortización 26.07.2016	-	(7.469)	-	(7.470)	-	-	-	-
Amortización 24.10.2016	-	(5.233)	-	(5.233)	-	-	-	-
Traspasos	(27.595)	27.595	(27.595)	27.595	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2016	221.791	10.587	101.287	10.587	-	-	54.800	-
Amortización 24.01.2017	-	(5.684)	-	(5.683)	-	-	-	-
Amortización 24.04.2017	-	(5.201)	-	(5.201)	-	-	-	-
Amortización 24.07.2017	-	(8.072)	-	(8.072)	-	-	-	-
Amortización 24.10.2017	-	(6.708)	-	(6.708)	-	-	-	-
Traspasos	(27.384)	27.384	(27.383)	27.383	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2017	194.407	12.306	73.904	12.306	-	-	54.800	-

	Miles de Euros					
	Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2016	51.800	-	25.500	-	510.368	21.972
Amortización 25.01.2016	-	-	-	-	-	(16.567)
Amortización 25.04.2016	-	-	-	-	-	(14.016)
Amortización 26.07.2016	-	-	-	-	-	(14.939)
Amortización 24.10.2016	-	-	-	-	-	(10.466)
Traspasos	-	-	-	-	(55.190)	55.190
Saldos a 31 de diciembre de 2016	51.800	-	25.500	-	455.178	21.174
Amortización 24.01.2017	-	-	-	-	-	(11.367)
Amortización 24.04.2017	-	-	-	-	-	(10.402)
Amortización 24.07.2017	-	-	-	-	-	(16.144)
Amortización 24.10.2017	-	-	-	-	-	(13.416)
Traspasos	-	-	-	-	(54.767)	54.767
Saldos a 31 de diciembre de 2017	51.800	-	25.500	-	400.411	24.612

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha de vencimiento legal del Fondo, 24 de octubre de 2039, sin perjuicio de que se puedan amortizar previamente de acuerdo a las condiciones establecidas en el folleto de constitución del Fondo y de acuerdo con la previsión estimada de cobro de los activos titulizados y las reglas de amortización descritas a continuación.

Las fechas de amortización parcial coincidirán con las Fechas de Pago de Intereses, esto es, los días 24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil, hasta su total amortización.

Los Bonos de Titulización de las Series A1, A2, A3, A4, B y C se amortizarán con subordinación entre las mismas, conforme a las reglas de amortización que se describen en el folleto (4.9.2.1. Reglas de Amortización de las Series A1, A2, A3, A4, B y C) y aplicado de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional.

La amortización del principal de los Bonos de Titulización de la Serie D se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago de conformidad con las reglas establecidas en folleto (4.9.2.2 Reglas de Amortización de los Bonos de Titulización de la Serie D) y hasta completar su importe nominal total, por el importe de los Recursos Disponibles aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie D, conforme al Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional.

La Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará entre las distintas Series de Bonos de Titulización de conformidad con las siguientes reglas ("Distribución de la Cantidad Disponible para Amortizar"):

1. La Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará, hasta la total amortización de la Serie A1, a la amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.

A partir de la Fecha de Pago correspondiente al 24 de octubre de 2007, inclusive, y una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1 y, en su caso, reembolsados los importes dispuestos de la Línea de Crédito para los bonos A1 y A4 para la amortización de los Bonos A1, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a la amortización del principal de los Bonos de la Serie A2, y a partir de la fecha de Pago correspondiente al 24 de julio de 2009, también a la amortización del principal de los Bonos de la Serie A3, conforme a las reglas de amortización, descritas en el folleto (4.9.2.1 Reglas de Amortización de las Series A1, A2, A3, A4, B y C).

No obstante, en el supuesto de que en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el porcentaje correspondiente al Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión Hipotecaria en mora por más de 18 meses sea superior al 25% del saldo inicial de los Bonos de Titulización, los Bonos de Titulización de la Clase A (la Serie A1, la Serie A2, la serie A3 y la serie A4 se amortizarán a prorrata proporcionalmente conforme a las reglas descritas en el apartado 4.9.2.5 ii) del folleto.

2. No obstante lo anterior, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A en su totalidad, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará también a la amortización de la Serie B o de las Series B y C en la Fecha de Pago que no sea la última Fecha de Pago ni la fecha de liquidación del Fondo en la cual se den las siguientes condiciones:

- a) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago:
 - i) Que el 50% del Saldo Inicial de los Bonos de Titulización de las Series A1, A2, A3, A4, B y C haya sido amortizado previamente;
 - ii) Que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de Titulización de la Serie B sea igual o mayor al 7,30% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de Titulización de las Series A1, A2, A3, A4, B y C;
 - iii) Que el Fondo de Reserva se encuentre totalmente dotado;
 - iv) Que el Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca con morosidad superior a noventa (90) días (excluido el Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en mora por más de 18 meses y aquellos cuyas garantías hipotecarias hayan sido ejecutadas) sea inferior al uno coma cinco por ciento (1,5%) del saldo inicial de los Certificados de Transmisión de Hipoteca; y
 - v) Que el Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca sea superior al 10% del Saldo de la Cartera Hipotecaria en la Fecha de Constitución del Fondo.

- b) Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago:
- i) Que el 50% del Saldo Inicial de los Bonos de Titulización de las Series A1, A2, A3, A4, B y C haya sido amortizado previamente;
 - j) Que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de Titulización de la Serie B sea igual o mayor al 6,90% de la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de Titulización de las Series A1, A2, A3, A4, B y C;
 - iii) Que el Fondo de Reserva se encuentre totalmente dotado;
 - iv) Que el Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca con morosidad superior a noventa (90) días (excluido el Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en mora por más de 18 meses y aquellos cuyas garantías hipotecarias hayan sido ejecutadas) sea inferior al uno por ciento (1%) del saldo inicial de los Certificados de Transmisión de Hipoteca; y
 - v) Que el Saldo Vivo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca sea superior al 10% del Saldo de la Cartera Hipotecaria en la Fecha de Constitución del Fondo.
3. En caso de ser de aplicación en una Fecha de pago la amortización de la Serie B, según lo previsto en el punto 2.a) anterior, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a la amortización de las Series A1, A2, A3, A4 (o la retención de Principales en la Cuenta de Retención de Principales) y B distribuyéndose entre las mismas de la siguiente forma:
- a) A prorrata proporcionalmente al Saldo de Principal Pendiente de Pago de la Clase A y al Saldo de Principal Pendiente de Pago de la Serie B;
 - b) Una vez repartido a prorrata entre los Bonos de la Clase A y de la Serie B, la parte de la Cantidad Disponible para Amortizar que haya correspondido a los Bonos de la Clase A, se repartirá distribuyéndose dicha cantidad con subordinación entre las Series A1, A2, A3, y A4.
4. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y de la Serie C, según lo previsto en el punto 2.b) anterior, la Cantidad Disponible para Amortizar se aplicará a la amortización de las Series A1, A2, A3, A4 (o a la Retención de Principales en la Cuenta de Retención de Principales), B y C distribuyéndose entre las mismas de la siguiente forma:
- a) A prorrata proporcionalmente al Saldo de Principal Pendiente de Pago de la Clase A, al Saldo de Principal Pendiente de Pago de la Serie B y al Saldo de Principal Pendiente de Pago de la Serie C;
 - b) Una vez repartido a prorrata entre los Bonos de la Clase A, de la Serie B y de la Serie C, conforme a lo previsto en el párrafo anterior, la parte de la Cantidad Disponible para Amortizar que haya correspondido a los Bonos de la Clase A, se repartirá distribuyéndose por tanto dicha cantidad con subordinación entre las Series A1, A2, A3 y A4.x
5. En el supuesto de que en una Fecha de Pago no se den las Condiciones de Amortización a Prorrata, la amortización de las Series A1, A2, A3, A4, B y C se realizará con subordinación entre las mismas.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017

	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	24.612	20.871	20.324	19.751	19.584	93.948	225.933

Al 31 de diciembre de 2016

	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	21.174	22.076	21.908	21.505	20.982	100.808	267.899

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2017, ha sido del 0,27% (0,39% en el ejercicio 2016), siendo el tipo de interés máximo el 4,19% y el mínimo el 0%. Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.735 miles de euros (1.933 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 332 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (326 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 19.824 miles de euros de las series B, C y D (18.095 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (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 2017 y 2016:

	Miles de euros	Miles de euros
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(106.451)	(107.649)
Repercusión de pérdidas/ganancias	17.260	1.198
Saldos al cierre del ejercicio	(89.191)	(106.451)

9. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo un préstamo subordinado concedido por la Entidad Cedente, por importe máximo de 2.000 miles de euros, que se destinarán a financiar la constitución del Fondo y emisión de los Bonos de Titulización, a financiar parcialmente la adquisición de los Certificados de Transmisión de Hipoteca por 254 miles de euros, y, en su caso, al pago de los intereses vencidos no satisfechos de cada una de las Disposiciones Iniciales, a la fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El Préstamo Subordinado devengará un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, EURIBOR a tres meses. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prolación de Pagos de Liquidación. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

En los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido amortizaciones del préstamo subordinado.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han devengado intereses de dichos préstamos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 31 miles de euros (31 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se habían satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (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 2017 y 2016:

	Miles de euros	Miles de euros
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(455)	(455)
Repercusión de pérdidas/ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	(455)	(455)

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Comisiones	26	29
Sociedad Gestora	24	27
Administrador	-	-
Agente financiero	2	2
Variable	6.631	6.631
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(6.631)	(6.631)
Otras comisiones	-	-
Otros	13	37
Saldo al cierre del ejercicio	39	66

(*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2017, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2016	27	-	2	6.631	(6.631)
Importes devengados durante el ejercicio 2017	137	-	10	-	-
Pagos realizados el 24.01.17	(37)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 24.04.17	(35)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 24.07.17	(34)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 24.10.17	(34)	-	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	24	-	2	6.631	(6.631)

Durante el ejercicio 2016, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2015	30	-	2	6.631	(6.631)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	152	-	10	-	-
Pagos realizados el 25.01.16	(40)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 25.04.16	(39)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 26.07.16	(38)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 24.10.16	(38)	-	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	27	-	2	6.631	(6.631)

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre del último día del mes natural inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. El importe de la comisión periódica en cada una de las Fechas de Pago no podrá ser superior ni inferior, respectivamente, a los importes máximo y mínimo determinados.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, la Entidad Cedente, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión del 0,05%, impuestos incluidos en su caso. Esta comisión se pagará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Otros acreedores	2	138
	2	138

12. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, 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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(11.237)	(351)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	4.082	(10.886)
Saldos al cierre del ejercicio	(7.155)	(11.237)

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 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2017 (6 miles de euros en el ejercicio 2016), único servicio prestado por dicho auditor.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 y 2016 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

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 2017 y 2016 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 con CecaBank un contrato de permuta financiera de tipos de intereses variables (el “Contrato de Permuta Financiera” o la “Permuta Financiera”) cuyas características más relevantes se describen a continuación.

El tipo de interés a pagar por el Fondo será para cada periodo de cálculo el tipo de interés de referencia de los bonos de titulización para el periodo de devengo de intereses en curso, más un margen equivalente al margen medio de cada serie de bonos ponderado por el saldo de principal pendiente de pago de cada serie durante el periodo de devengo de intereses en curso más un 0,65% y el Fondo paga a la entidad un interés anual variable trimestralmente igual a la suma de los intereses de los activos titulizados 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 nocional de la permuta para el Fondo, está fijado en el nocional de los activos titulizados definido como la media diaria durante el periodo de liquidación que vence, del saldo vivo de los activos titulizados que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa días.

El nocional de la parte de CecaBank, será el importe mayor del nocional de permuta para el fondo y el nocional ajustado al rendimiento de los activos titulizados, entendiéndose este último, como el menor de, la suma de los intereses de los activos titulizados ingresados por el fondo durante el periodo de liquidación que vence, dividido por el tipo de interés que paga CecaBank, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación, y el saldo vivo de los activos titulizados en la fecha de liquidación inmediatamente anterior (o en su caso el saldo vivo de los activos titulizados en la fecha de constitución del Fondo).

Con fecha 11 de julio de 2017, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, ha acordado con BBVA y CecaBank que BBVA sustituya a CecaBank como Parte B en el Contrato de Permuta Financiera, dando por finalizado el contrato con CecaBank con fecha efectiva 12 de abril de 2017. Y con la misma fecha y de manera simultánea, la Sociedad Gestora y BBVA han celebrado un nuevo Contrato de Permuta Financiera bajo el modelo de contrato marco CMOF 2013, con efectos retroactivos desde el 12 de abril de 2017 y en términos similares al contrato que se ha dado por terminado.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2017, ha sido un gasto por importe de 3.899 miles de euros (3.475 miles de euros de gasto en el ejercicio 2016), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 1.016 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (416 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como "valor actual neto", aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o nocionales derivados del saldo vivo de los activos titulizados y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los activos titulizados a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los activos titulizados, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia estimado, aplicando en la estructura de plazos los tipos futuros procedentes de la curva de tipos de interés que este correlacionada con cada uno de ellos y, en su caso, el margen correspondiente:

b) se agregan en cada fecha futura los importes de las cuotas de principal calculados de cada derecho de crédito, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

ii) A partir de i) se obtiene la estimación del importe a pagar por agregación de los flujos de intereses esperados descontados a valor actual.

iii) Con respecto al subyacente de pasivos emitidos, con los flujos de principal a percibir estimados de los activos titulizados calculados en b), se modela la amortización de principal de cada serie, según las condiciones de emisión, en cada fecha de pago futura, calculándose para cada serie el saldo de principal pendiente resultante y el tipo de interés variable que le sería de aplicación como resultado de la agregación del índice de referencia, calculado de la aplicación de los tipos o índices futuros implícitos en la curva de tipos de interés correlacionado con el subyacente, y, en su caso, el margen correspondiente.

iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o nocionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2017 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2017
Precio (miles de euros)	(8.171)
Nominal swap (miles de euros)	298.052
TACP	5,83%
% Tasa de Morosos	1,13%
% Tasa de Dudosos	28,68%
% Recuperación Dudosos	0,00%

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	8.171	11.653
	8.171	11.653

16. Gestión del riesgo

La actividad del Fondo está expuesta a la asunción de uno o varios tipos de riesgos financieros, habiendo sido sus diferentes componentes objeto de análisis y evaluación durante su estructuración con el fin de dotarle de diferentes operaciones de mejora de crédito y de mecanismos operativos adecuados para distribuir y reducir la exposición a dichos riesgos. Así pues, las políticas y procedimientos de gestión de los riesgos financieros del Fondo se encuentran establecidos de forma explícita y limitada en la propia escritura de constitución del Fondo, asimismo recogidos en el folleto informativo inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores previamente a su constitución, de forma tal que con posterioridad la Sociedad Gestora, ni ninguna entidad, tiene poder de decisión en relación a la operativa del Fondo, limitándose a la gestión y administración del mismo poniendo en funcionamiento las operaciones financieras de mejora de crédito y de servicios y los mecanismos operativos establecidos.

A estos efectos la Sociedad Gestora tiene establecidos con el Administrador / Cedente de los activos determinados protocolos de información con periodicidad diaria y mensual que le proporciona información exhaustiva de los activos titulizados de cara al seguimiento y control de los mismos.

Las operaciones financieras de mejora contratadas por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con el objeto de minorar y distribuir el riesgo de impago de los Bonos emitidos por el Fondo son las siguientes:

<ul style="list-style-type: none"> Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo de principal e intereses de los Préstamos Hipotecarios Participados con periodicidad en su mayor parte mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos, de periodicidad trimestral. 	<p>Société Générale, Sucursal en España (actual) Caixa Catalunya (inicial) *</p>
<ul style="list-style-type: none"> Préstamo Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios Participados. 	<p>BBVA *</p>
<ul style="list-style-type: none"> Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés que tienen lugar en el Fondo por el medio de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación de los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados a Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales. 	<p>BBVA (actual) Caixa Catalunya (inicial)</p>

* Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo

Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

– Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los derechos de crédito titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería.

Asimismo, la subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles así como de las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización del Orden de Prelación de Pagos, o en la aplicación de los Fondos Disponibles de Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las Series.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen dependiendo de los términos contractuales determinadas actuaciones como son:

- Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- Garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.

- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
- e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

Al 31 de diciembre de 2017 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 0,95% del principal total de los activos.

– Riesgo de concentración:

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2017 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

– Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los activos titulizados adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tienen lugar en el Fondo por el medio de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación de los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados a Euribor a 3 meses y con períodos de devengo y liquidación trimestrales. Las características de dicha operación se muestran en la Nota 15.

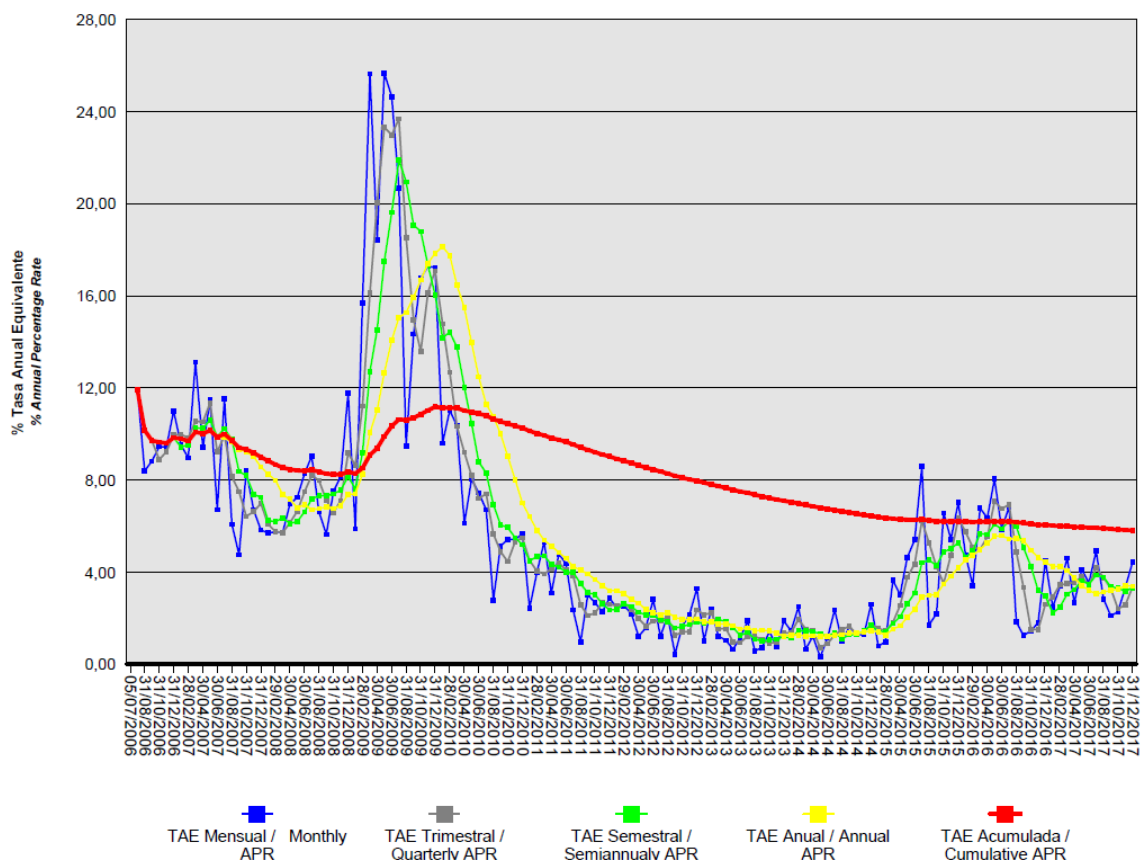
De la misma manera mediante el Contrato de Reinversión a Tipo de Interés Garantizado se mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo en concepto de principal e intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, de periodicidad mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos de Titulización, de periodicidad trimestral.

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los Certificados de Trasmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los deudores de los Préstamos Hipotecarios reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos préstamos, la parte del capital pendiente de amortizar.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos.

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2017:



17. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2017:

Liquidación de cobros y pagos del período	Real
	Período
Activos titulizados clasificados en el Activo:	
Cobros por amortizaciones ordinarias	18.349
Cobros por amortizaciones anticipadas	14.503
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	20.191
Cobros por intereses ordinarios	3.446
Cobros por intereses previamente impagados	3.236
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	-

Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie):	
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	25.665
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3)	25.665
Pagos por amortización ordinaria (Serie A4)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A4)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A1)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A4)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A4)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Otros pagos del período	4.067

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.

A continuación, se desglosa por fechas de pago los pagos realizados por el fondo a los pasivos financieros:

	24/01/2017	24/01/2017	24/04/2017	24/04/2017	24/07/2017	24/07/2017	24/10/2017	24/10/2017
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A1								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	45.345	-	44.811	-	45.370	-	41.673	-
Liquidado	5.684	-	5.201	-	8.072	-	6.708	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	39.662	-	39.610	-	37.298	-	34.966	-
Serie A3								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	45.345	-	44.811	-	45.370	-	41.673	-
Liquidado	5.683	-	5.201	-	8.072	-	6.708	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	39.662	-	39.610	-	37.298	-	34.966	-
Serie A4								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	637	-	637	-	637	-	637
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	3.709	-	3.749	-	3.787	-	3.825
Devengado periodo	-	41	-	38	-	38	-	38
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie D								
Impagado - acumulado anterior	-	13.749	-	14.143	-	14.530	-	14.924
Devengado periodo	-	394	-	387	-	394	-	401
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	424	31	424	31	424	31	424	31
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	424	31	424	31	424	31	424	31

HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 5 de julio de 2006 por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., agrupando 11.370 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe de 1.500.001.310,05 euros, emitidos por Caixa Catalunya, en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 5 de julio de 2006 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 1.525.500.000 euros integrados por 1.600 Bonos de la Serie A1, 7.334 Bonos de la Serie A2, 3.000 Bonos de la Serie A3, 2.000 Bonos de la Serie A4, 548 Bonos de la Serie B, 518 Bonos de la Serie C y 255 Bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 4 de julio de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

Con fecha 12 de enero de 2017, habiéndose obtenido la correspondiente autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se produjo la sustitución efectiva de Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, como Sociedad Gestora del Fondo.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo para Gastos Iniciales.

El Fondo está regulado por 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 por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestor de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante "la Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el objeto de consolidar la estructura financiera del Fondo y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión de Bonos, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

- | | |
|--|------------------|
| • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) | Caixa Catalunya* |
| • Préstamo para Gastos Iniciales | Caixa Catalunya* |
| • Administración de los Derechos de Crédito | Caixa Catalunya* |
| • Dirección y Suscripción de la Emisión de Bonos | Caixa Catalunya* |
| • Agencia de Pagos de los Bonos | Caixa Catalunya* |
| • Intermediación Financiera | Caixa Catalunya* |
| • Permuta de Intereses | Caixa Catalunya* |

* En la actualidad BBVA

Con fecha 11 de julio de 2017 se ha procedido a la firma de un nuevo Contrato de Permuta de Intereses con BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. ("BBVA"), en sustitución de CECABANK, S.A. ("CECA").

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de Crédito – Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Los 11.370 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los 11.370 Préstamos Hipotecarios cuyos capitales pendientes de reembolso a la fecha de emisión ascendían a 1.500.001.310,05 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados en un título nominativo múltiple, participan del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimiento de la cartera de Derechos de Crédito.

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Derechos de Crédito es la siguiente:

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2017	
	Núm.	Principal pendiente
Euro – EUR	4.139	320.618.010,25
EEUU Dólar - USD		
Japón Yen - JPY		
Reino Unido Libra - GBP		
Otras		
Total	4.139	320.618.010,25
Importes en euros		

1.2 Morosidad.

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer y de la deuda total que incluye también los intereses devengados no vencidos, es la siguiente:

Antigüedad deuda	Nº de activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	% Deuda/valor Tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total					
Hasta 1 mes	395	186.421,06	35.463,59	2.594,17	224.478,82	32.199.649,80	1.241,35	32.460.964,28	66.091.799,98	49,06
De 1 a 3 meses	44	55.688,21	5.878,30	5.082,66	66.649,17	4.119.297,76	1.331,19	4.191.596,46	6.850.091,51	61,12
De 3 a 6 meses	4	8.480,35	1.672,59	907,12	11.060,06	358.677,41	425,99	370.704,02	655.687,47	56,40
De 6 a 9 meses	10	26.468,10	773,07	5.411,02	32.652,19	726.310,37	1.008,43	760.921,10	1.629.384,85	46,59
De 9 a 12 meses	7	31.128,75	1.991,49	4.840,38	37.960,62	610.457,21	259,74	649.367,91	935.837,21	69,23
Más de 12 meses	16	157.932,79	5.487,17	27.025,07	190.445,03	1.203.425,61	3.806,59	1.399.532,39	2.387.182,50	58,57
Totales	476	466.119,26	51.266,21	45.860,42	563.245,89	39.217.818,16	8.073,29	39.833.086,16	78.549.983,52	50,65

Importes en euros

1.3 Estados de la cartera de Derechos de Crédito al 31 de diciembre de 2017 según las características más representativas.

Índices de referencia

La totalidad de los Certificados de Transmisión de Hipoteca que integran la cartera tienen establecido un tipo de interés fijo. La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés aplicable es la siguiente:

Índice Referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
M. Hipotecario Conjunto de Ent	1.375	92.191.336,65	2,21	0,30
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo)	2.764	228.426.673,60	0,75	0,87
Total	4.139	320.618.010,25	1,17	0,71
		Importes en euros	Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales aplicables a los Certificados de Transmisión de Hipoteca es la siguiente:

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2017	
	Núm.	Principal pendiente
Inferior al 1%	2.345	194.476.150,00
1% - 1,49%	409	33.897.323,00
1,5% - 1,99%	50	3.538.298,82
2% - 2,49%	1.218	84.458.749,43
2,5% - 2,99%	112	4.147.117,60
3% - 3,49%	5	100.371,40
3,5% - 3,99%		
4% - 4,49%		
4,5% - 4,99%		
5% - 5,49%		
5,5% - 5,99%		
6% - 6,49%		
6,5% - 6,99%		
7% - 7,49%		
7,5% - 7,99%		
8% - 8,49%		
8,5% - 8,99%		
9% - 9,49%		
9,5% - 9,99%		
Superior al 10%		
Total	4.139	320.618.010,25
% Tipo interés nominal:		
Medio ponderado por principal pendiente		1,92%

Principal pendiente/ Valor de la garantía.

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de cada Préstamo Hipotecarios y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados en garantía, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

Intervalo % Principal pdte./ valor garantía	SITUACIÓN AL 31/12/2017	
	Núm.	Principal pendiente
0,01%-40,00%	1.859	80.312.873,89
40,01%-60,00%	948	84.159.574,82
60,01%-80,00%	726	82.130.618,19
80,01%-100,00%	373	43.966.774,88
100,01%-120,00%	127	16.152.989,63
120,01%-140,00%	62	7.956.266,08
140,01%-160,00%	27	3.809.818,49
superior a 160,00%	17	2.129.094,27
Total	4.139	320.618.010,25
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:		
Medio ponderado por principal pendiente		61,52%
Importes en euros		

Distribución geográfica.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el domicilio de los Deudores se presenta en el siguiente cuadro:

	SITUACIÓN AL 31/12/2017	
	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	112	6.833.433,06
Aragón	39	3.295.275,38
Asturias	1	96.825,77
Baleares	25	1.852.969,69
Canarias	19	1.538.777,29
Cantabria	6	380.811,95
Castilla-León	60	3.981.856,97
Castilla La Mancha	38	3.616.457,44
Cataluña	2.867	226.017.325,35
Ceuta		
Extremadura	29	1.637.497,19
Galicia	47	2.614.279,67
Madrid	396	37.096.491,45
Melilla		
Murcia	79	4.992.678,97
Navarra	12	867.070,64
La Rioja	3	162.284,64
Comunidad Valenciana	396	24.689.119,15
País Vasco	10	944.855,64
Total	4.139	320.618.010,25
Importes en euros		

1.4 Tasa de amortización anticipada

La evolución a final de cada ejercicio de la tasa de amortización anticipada del año y la tasa histórica desde la constitución del Fondo, expresada en tasa anual constante, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización Anticipada de Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa Anual	% Tasa Anual
2006.07.05 2017	1.500.001,310 320.618.010	100,00 21,37	14.503,412	3,40	5,82%
Importes en miles de euros					

(1) Saldo de fin de mes

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.628.000.000 euros, integrados por 2.000 Bonos de la Serie A1, 10.832 Bonos de la Serie A2, 2.000 Bonos de la Serie A3, 528 Bonos de la Serie B, 640 Bonos de la Serie C y 280 Bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación Fitch Ratings ("Fitch"), Moody's Investors Service ("Moody's") y Standard & Poor's ("S&P"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch		Calificación de S&P	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A1	Aaa	Amortizada	AAA	Amortizada	AAA	Amortizada
Serie A2	Aaa	Ba3	AAA	B	AAA	BB+
Serie A3	Aaa	Ba3	AAA	B	AAA	BB+
Serie A4	Aaa	Amortizada	AAA	Amortizada	AAA	Amortizada
Serie B	Aa2	Caa3	A	CC	A	D
Serie C	Baa2	C	BBB	CC	BBB	D
Serie D	Caa3	C	CCC	C	CCC-	D

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. (IBERCLEAR), la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Los Bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido oficialmente su carácter de mercado secundario oficial de valores.

Movimientos.

El movimiento de los Bonos de Titulización se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión / Issue : Bonos Serie A1 / Series A1 Bonds
 Código / Code ISIN : ES0345671004
 Número / Number : 1.600 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		2.030,40	1.692,15	3.248.640,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	160.000.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES													
24.07.2007	4,008%	122,600000	100,532000	196.160,00	0,00	0,00	0,00	12.100,84	19.361.344,00	12,10%	0,00	0,00	0,00%
24.04.2007	3,775%	377,410000	309,476200	603.856,00	0,00	0,00	0,00	27.889,72	44.623.552,00	27,89%	12.100,84	19.361.344,00	12,10%
24.01.2007	3,541%	622,910000	510,786200	996.656,00	0,00	0,00	0,00	28.845,50	46.152.800,00	28,85%	39.990,56	63.984.896,00	39,99%
24.10.2006	3,082%	907,480000	771,358000	1.451.968,00	0,00	0,00	0,00	31.163,94	49.862.304,00	31,16%	68.836,06	110.137.696,00	68,84%
10.07.2006											100.000,00	160.000.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie A2 / Series A2 Bonds
 Código / Code ISIN : ES0345671012
 Número / Number : 7.334 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		13.360,07	10.943,62	97.982.753,38	0,00	0,00	0,00	71.814,30	526.686.076,20	71,81%	28.185,70	206.713.923,80	28,19%
24.01.2018	0,000%	0,000000	0,000000										
24.10.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	914,62	6.707.823,08	0,91%	28.185,70	206.713.923,80	28,19%
24.07.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.100,65	8.072.167,10	1,10%	29.100,32	213.421.746,88	29,10%
24.04.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	709,20	5.201.272,80	0,71%	30.200,97	221.493.913,98	30,20%
24.01.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	774,90	5.683.116,60	0,77%	30.910,17	226.695.186,78	30,91%
24.10.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	713,46	5.232.515,64	0,71%	31.685,07	232.378.303,38	31,69%
26.07.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.018,47	7.469.458,98	1,02%	32.398,53	237.610.819,02	32,40%
25.04.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	955,50	7.007.637,00	0,96%	33.417,00	245.080.278,00	33,42%
25.01.2016	0,087%	7,810000	6,330000	57.278,54	0,00	0,00	0,00	1.129,50	8.283.753,00	1,13%	34.372,50	252.087.915,00	34,37%
26.10.2015	0,121%	11,510000	9,270000	84.414,34	0,00	0,00	0,00	929,39	6.816.146,26	0,93%	35.502,00	260.371.668,00	35,50%
24.07.2015	0,138%	13,120000	10,560000	96.222,08	0,00	0,00	0,00	1.169,17	8.574.692,78	1,17%	36.431,39	267.187.814,26	36,43%
24.04.2015	0,195%	18,400000	14,720000	134.945,60	0,00	0,00	0,00	991,52	7.271.807,68	0,99%	37.600,56	275.762.507,04	37,60%
26.01.2015	0,224%	23,240000	18,590000	170.442,16	0,00	0,00	0,00	1.138,26	8.347.998,84	1,14%	38.592,08	283.034.314,72	38,59%
24.10.2014	0,346%	36,030000	28,460000	264.244,02	0,00	0,00	0,00	1.016,53	7.455.231,02	1,02%	39.730,34	291.382.313,56	39,73%
24.07.2014	0,469%	50,260000	39,710000	368.606,84	0,00	0,00	0,00	1.644,39	12.059.956,26	1,64%	40.746,87	298.837.544,58	40,75%
24.04.2014	0,441%	48,090000	37,991100	352.692,06	0,00	0,00	0,00	1.223,27	8.971.462,18	1,22%	42.391,26	310.897.500,84	42,39%
24.01.2014	0,363%	41,350000	32,666500	303.260,90	0,00	0,00	0,00	955,14	7.004.996,76	0,96%	43.614,53	319.868.963,02	43,61%
24.10.2013	0,361%	41,790000	33,014100	306.487,86	0,00	0,00	0,00	732,69	5.373.548,46	0,73%	44.569,67	326.873.959,78	44,57%
24.07.2013	0,348%	40,580000	32,058200	297.613,72	0,00	0,00	0,00	831,61	6.099.027,74	0,83%	45.302,36	332.247.508,24	45,30%
24.04.2013	0,349%	41,010000	32,397900	300.767,34	0,00	0,00	0,00	864,16	6.337.749,44	0,86%	46.133,97	338.346.535,98	46,13%
24.01.2013	0,344%	41,950000	33,140500	307.661,30	0,00	0,00	0,00	724,73	5.315.169,82	0,72%	46.998,13	344.684.285,42	47,00%
24.10.2012	0,591%	73,010000	57,677900	535.455,34	0,00	0,00	0,00	619,69	4.544.806,46	0,62%	47.722,86	349.999.455,24	47,72%
24.07.2012	0,874%	108,170000	85,454300	793.318,78	0,00	0,00	0,00	618,34	4.534.905,56	0,62%	48.342,55	354.544.261,70	48,34%
24.04.2012	1,322%	163,610000	129,251900	1.199.915,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	48.960,89	359.079.167,26	48,96%
24.01.2012	1,724%	216,420000	170,971800	1.587.224,28	0,00	0,00	0,00	161,70	1.185.907,80	0,16%	48.960,89	359.079.167,26	48,96%
24.10.2011	1,751%	215,030000	174,174300	1.577.030,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	49.122,59	360.265.075,06	49,12%
26.07.2011	1,489%	185,790000	150,489900	1.362.583,86	0,00	0,00	0,00	238,78	1.751.212,52	0,24%	49.122,59	360.265.075,06	49,12%
26.04.2011	1,156%	146,660000	118,794600	1.075.604,44	0,00	0,00	0,00	281,86	2.067.161,24	0,28%	49.361,37	362.016.287,58	49,36%
24.01.2011	1,165%	147,390000	119,385900	1.080.958,26	0,00	0,00	0,00	408,18	2.993.592,12	0,41%	49.643,23	364.083.448,82	49,64%
25.10.2010	1,024%	130,540000	105,737400	957.380,36	0,00	0,00	0,00	379,94	2.786.479,96	0,38%	50.051,41	367.077.040,94	50,05%
26.07.2010	0,784%	101,830000	82,482300	746.821,22	0,00	0,00	0,00	951,57	6.978.814,38	0,95%	50.431,35	369.863.520,90	50,43%
26.04.2010	0,812%	108,490000	87,876900	795.665,66	0,00	0,00	0,00	1.473,73	10.808.335,82	1,47%	51.382,92	376.842.335,28	51,38%
25.01.2010	0,873%	121,810000	98,666100	893.354,54	0,00	0,00	0,00	2.344,06	17.191.336,04	2,34%	52.856,65	387.650.671,10	52,86%
26.10.2009	1,073%	160,640000	131,724800	1.178.133,76	0,00	0,00	0,00	2.135,43	15.661.243,62	2,14%	55.200,71	404.842.007,14	55,20%
24.07.2009	1,545%	265,960000	218,087200	1.950.550,64	0,00	0,00	0,00	10.762,96	78.935.548,64	10,76%	57.336,14	420.503.250,76	57,34%
24.04.2009	2,394%	448,240000	367,556800	3.287.392,16	0,00	0,00	0,00	8.497,78	62.322.718,52	8,50%	68.099,10	499.438.799,40	68,10%
26.01.2009	5,076%	1.075,710000	882,082200	7.889.257,14	0,00	0,00	0,00	4.564,43	33.475.529,62	4,56%	76.596,88	561.761.517,92	76,60%
24.10.2008	5,101%	1.082,880000	887,961600	7.941.841,92	0,00	0,00	0,00	1.908,02	13.993.418,68	1,91%	81.161,31	595.237.047,54	81,16%
24.07.2008	4,960%	1.072,760000	879,663200	7.867.621,84	0,00	0,00	0,00	2.492,97	18.283.441,98	2,49%	83.069,33	609.230.466,22	83,07%
24.04.2008	4,470%	1.007,760000	826,363200	7.390.911,84	0,00	0,00	0,00	3.626,89	26.599.611,26	3,63%	85.562,30	627.513.908,20	85,56%
24.01.2008	4,772%	1.134,010000	929,888200	8.316.829,34	0,00	0,00	0,00	3.799,58	27.866.119,72	3,80%	89.189,19	654.113.519,46	89,19%
24.10.2007	4,368%	1.082,600000	887,732000	7.939.788,40	0,00	0,00	0,00	3.995,15	29.300.430,10	4,00%	92.988,77	681.979.639,18	92,99%
24.07.2007	4,128%	1.043,470000	855,645400	7.652.808,98	0,00	0,00	0,00	3.016,08	22.119.930,72	3,02%	96.983,92	711.280.069,28	96,98%
24.04.2007	3,895%	973,750000	798,475000	7.141.482,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	733.400.000,00	100,00%
24.01.2007	3,661%	935,590000	767,183800	6.861.617,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	733.400.000,00	100,00%
24.10.2006	3,202%	942,810000	801,388500	6.914.568,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	733.400.000,00	100,00%
10.07.2006											100.000,00	733.400.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
 Código / Code ISIN : ES0345671046
 Número / Number : 548 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest						Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance				
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Por aplazamiento de intereses impagados / Of deferred unpaid interest		Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%		
					Totales	Recuperados	Actuales	Recuperados	Actuales								
					Totals	Recovered	Actual	Recovered	Actual								
TOTALES Totals																	
		18.495,76	15.091,01	9.502.046,00	633.630,48		32,88	633.597,60	0,00		3.294,74	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%
24.01.2018	0,000%	0,000000	0,000000														
24.10.2017	0,000%	0,000000	0,000000					0,00	633.597,60	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.07.2017	0,000%	0,000000	0,000000					0,00	633.597,60	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.04.2017	0,000%	0,000000	0,000000					0,00	633.597,60	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.01.2017	0,000%	0,000000	0,000000					0,00	633.597,60	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.10.2016	0,003%	0,750000	0,610000					0,00	411,00	0,00		4,75	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
26.07.2016	0,051%	13,030000	10,550000					0,00	7.140,44	0,00		81,59	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
25.04.2016	0,154%	38,930000	31,530000					0,00	21.333,64	0,00		235,40	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
25.01.2016	0,247%	62,440000	50,580000					0,00	34.217,12	0,00		356,20	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
26.10.2015	0,281%	73,370000	59,060000					0,00	40.206,76	0,00		389,08	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.07.2015	0,298%	75,330000	60,640000					0,00	41.280,84	0,00		368,36	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.04.2015	0,355%	86,780000	69,420000					0,00	47.555,44	0,00		383,08	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
26.01.2015	0,384%	100,270000	80,220000					0,00	54.947,96	0,00		387,54	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.10.2014	0,506%	129,310000	102,150000					0,00	70.861,88	0,00		408,16	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.07.2014	0,629%	159,000000	125,610000					32,88	315.642,52	0,00		363,38	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.04.2014	0,601%	150,250000	118,697500					0,00	228.543,40	0,00		219,68	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.01.2014	0,523%	133,660000	105,591400					0,00	146.206,40	0,00		97,52	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.10.2013	0,521%	133,140000	105,190600					0,00	72.960,72	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.07.2013	0,508%	128,410000	101,443900					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.04.2013	0,509%	127,250000	100,527500					0,00	69.733,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.01.2013	0,504%	128,800000	101,752000					0,00	70.582,40	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.10.2012	0,751%	151,920000	151,616800					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.07.2012	1,034%	261,370000	206,482300					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.04.2012	1,482%	374,620000	295,949800					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.01.2012	1,884%	481,470000	380,361300					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.10.2011	1,911%	477,750000	386,977500					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
26.07.2011	1,649%	416,830000	337,632300					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
26.04.2011	1,316%	336,310000	272,411100					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.01.2011	1,325%	334,930000	271,293300					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
25.10.2010	1,184%	299,290000	242,424900					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
26.07.2010	0,944%	236,620000	193,282200					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
26.04.2010	0,972%	245,700000	199,017000					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
25.01.2010	1,033%	261,120000	211,507200					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
26.10.2009	1,233%	321,950000	263,999000					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.07.2009	1,705%	430,990000	353,411800					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.04.2009	2,554%	624,310000	511,934200					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
26.01.2009	5,236%	1.367,190000	1.121,097600					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.10.2008	5,261%	1.344,480000	1.102,473600					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.07.2008	5,120%	1.294,220000	1.061,269400					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.04.2008	4,630%	1.170,360000	959,695200					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.01.2008	4,932%	1.260,400000	1.033,528000					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.10.2007	4,528%	1.157,160000	948,871200					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.07.2007	4,288%	1.083,910000	888,806200					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.04.2007	4,055%	1.013,750000	831,275000					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.01.2007	3,821%	976,480000	800,713600					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
24.10.2006	3,362%	989,920000	841,432000					0,00	0,00	0,00		0,00	0,00%	100.000,00	54.800.000,00	100,00%	
10.07.2006														100.000,00	54.800.000,00	100,00%	

3. Variaciones o acciones realizadas por las diferentes agencias de calificación crediticia respecto de los bonos emitidos por el Fondo, respecto del cedente, de los administradores, agentes de pagos o contrapartidas de las permutas financieras existentes o cualquier otra de contratos suscritos por la sociedad gestora en nombre del Fondo.

3.1 Bonos de Titulización

Las variaciones habidas durante el ejercicio en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a los Bonos emitidos por el Fondo han sido las siguientes:

Fecha	Serie de Bonos	Calificación de S&P	
		Anterior	Actual
Ago 2017	Serie A2	B- sf	BB+ sf
	Serie A3	B- sf	BB+ sf

3.2 Entidades Intervinientes

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a las entidades intervinientes contraparte del Fondo y que pudieran afectar en virtud de los contratos suscritos con las mismas.

B) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO.

Los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio dependen de diversos factores que afectan especialmente a la rentabilidad (tipo de interés) y a la amortización experimentada por los Bonos. Estos factores están relacionados principalmente con el comportamiento de los derechos de crédito agrupados en el Fondo, de las operaciones contratadas para mitigar y distribuir los riesgos inherentes a éstos y para cubrir los desfases temporales entre los flujos de tesorería percibidos y aplicados y el riesgo de interés entre los derechos de crédito y los Bonos. Los datos más significativos respecto del comportamiento de los citados factores durante el ejercicio son:

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,92%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	3,40%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	0,95%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	0,17%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulización

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,27%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio

3. Operaciones financieras

		<u>Ejercicio actual</u>
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	-0,37%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		0,72%
Pagador		1,89%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,00%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	25.500.000,00
• Saldo Dotado	(2)	0,00

(1) Durante el ejercicio.
(2) Al cierre del ejercicio.

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

La actividad del Fondo está expuesta a diferentes tipos de riesgo financieros, como son el riesgo de crédito y el riesgo de tipos de interés.

- Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los derechos de crédito titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería.

Asimismo, la subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles así como de las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización del Orden de Prelación de Pagos, o en la aplicación de los Fondos Disponibles de Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las Series.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen, dependiendo de los términos contractuales, determinadas actuaciones como son:

- f) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- g) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- h) Garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
- i) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

- j) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los derechos de crédito adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante el contrato de permuta financiera, se mitiga el riesgo de tipo de interés (riesgo de base) que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse Certificados de Transmisión de Hipoteca sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo.

De la misma manera mediante el Contrato de Reinversión a Tipo de Interés Garantizado de la Cuenta de Tesorería se mitiga el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo en concepto de principal e intereses de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, de periodicidad mensual, y la amortización y el pago de los intereses en los Bonos de Titulización de periodicidad trimestral.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2017, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 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 de cada Serie. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la fecha de vencimiento final (28 de febrero de 2036 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2018 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada una de las Series estimadas al 31.12.2017 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Derechos de Crédito:

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo las hipótesis del ejercicio o no de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los derechos de crédito sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la cartera de préstamos titulizados no recuperados sean del 0% y mantenimiento constante de las diferentes tasas de amortización anticipada.

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA										
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA										
% MENSUAL CONSTANTE		0,08%	0,17%	0,25%	0,34%	0,42%	0,51%	0,60%	0,69%	
% ANUAL EQUIVALENTE		1,00%	2,00%	3,00%	4,00%	5,00%	6,00%	7,00%	8,00%	
BONOS SERIE A1										
SERIE A1 AMORTIZADA (24/07/2007)										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-
BONOS SERIE A2										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	6,30	5,86	5,46	5,10	4,78	4,49	4,23	3,99
	Amortización Final	fecha	10/02/2024	30/08/2023	06/04/2023	26/11/2022	01/08/2022	17/04/2022	13/01/2022	19/10/2021
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	11,26	10,76	10,01	9,50	9,01	8,50	8,01	7,75
	Amortización Final	fecha	23/01/2029	23/07/2028	23/10/2027	23/04/2027	23/10/2026	23/04/2026	23/10/2025	23/07/2025
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,74	5,33	4,95	4,60	4,35	4,04	3,83	3,55
	Amortización Final	fecha	20/07/2023	19/02/2023	04/10/2022	28/05/2022	27/02/2022	06/11/2021	21/08/2021	11/05/2021
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,01	7,50	7,01	6,50	6,25	5,75	5,50	5,00
	Amortización Final	fecha	23/10/2025	23/04/2025	23/10/2024	23/04/2024	23/01/2024	23/07/2023	23/04/2023	23/10/2022
BONOS SERIE A3										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	2,86	2,62	2,41	2,24	2,09	1,96	1,85	1,75
	Amortización Final	fecha	01/09/2020	06/06/2020	22/03/2020	18/01/2020	24/11/2019	08/10/2019	28/08/2019	22/07/2019
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,50	5,25	5,00	4,50	4,25	4,00	3,75	3,50
	Amortización Final	fecha	23/04/2023	23/01/2023	23/10/2022	23/04/2022	23/01/2022	23/10/2021	23/07/2021	23/04/2021
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	2,86	2,62	2,41	2,24	2,09	1,96	1,85	1,75
	Amortización Final	fecha	01/09/2020	06/06/2020	22/03/2020	18/01/2020	24/11/2019	08/10/2019	28/08/2019	22/07/2019
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	5,50	5,25	5,00	4,50	4,25	4,00	3,75	3,50
	Amortización Final	fecha	23/04/2023	23/01/2023	23/10/2022	23/04/2022	23/01/2022	23/10/2021	23/07/2021	23/04/2021
BONOS SERIE A4										
SERIE A4 AMORTIZADA (24/04/2012)										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-
BONOS SERIE B										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	12,70	12,17	11,64	11,11	10,60	10,10	9,63	9,18
	Amortización Final	fecha	03/07/2030	21/12/2029	10/06/2029	30/11/2028	27/05/2028	28/11/2027	08/06/2027	26/12/2026
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	14,26	13,76	13,26	12,76	12,26	11,76	11,51	11,01
	Amortización Final	fecha	23/01/2032	23/07/2031	23/01/2031	23/07/2030	23/01/2030	23/07/2029	23/04/2029	23/10/2028
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,01	7,50	7,01	6,50	6,25	5,75	5,50	5,00
	Amortización Final	fecha	23/10/2025	23/04/2025	23/10/2024	23/04/2024	23/01/2024	23/07/2023	23/04/2023	23/10/2022
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,01	7,50	7,01	6,50	6,25	5,75	5,50	5,00
	Amortización Final	fecha	23/10/2025	23/04/2025	23/10/2024	23/04/2024	23/01/2024	23/07/2023	23/04/2023	23/10/2022
BONOS SERIE C										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,97	15,69	15,39	15,07	14,73	14,38	14,02	13,65
	Amortización Final	fecha	07/10/2033	28/06/2033	11/03/2033	14/11/2032	14/07/2032	08/03/2032	27/10/2031	14/06/2031
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	18,51	18,51	18,51	18,51	18,51	18,51	18,51	18,51
	Amortización Final	fecha	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,01	7,50	7,01	6,50	6,25	5,75	5,50	5,00
	Amortización Final	fecha	23/10/2025	23/04/2025	23/10/2024	23/04/2024	23/01/2024	22/07/2023	23/04/2023	23/10/2022
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,01	7,50	7,01	6,50	6,25	5,75	5,50	5,00
	Amortización Final	fecha	23/10/2025	23/04/2025	23/10/2024	23/04/2024	23/01/2024	23/07/2023	23/04/2023	23/10/2022
BONOS SERIE D										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	18,51	18,51	18,51	18,51	18,51	18,51	18,51	18,51
	Amortización Final	fecha	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036	23/04/2036
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,01	7,50	7,01	6,50	6,25	5,75	5,50	5,00
	Amortización Final	fecha	23/10/2025	23/04/2025	23/10/2024	23/04/2024	23/01/2024	23/07/2023	23/04/2023	23/10/2022
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	8,01	7,50	7,01	6,50	6,25	5,75	5,50	5,00
	Amortización Final	fecha	23/10/2025	23/04/2025	23/10/2024	23/04/2024	23/01/2024	23/07/2023	23/04/2023	23/10/2022

Hipótesis de cálculo:

- Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.
- Fallos de la cartera de Préstamos titulizados no recuperados: 0%
- Mantenimiento constante de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos titulizados.

E) INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2017 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO

Se adjunta a continuación como anexo el informe de cumplimiento de reglas de funcionamiento que forma parte del estado S.05.4 Cuadro C de los Estados Financieros Públicos.

Fecha de Pago / Payment Date
 Fecha de Determinación / Determination Date
 Fecha de Pago / Payment Date
 Fecha constitución Fondo / Fund establishment date

Actual / Current
 Actual / Current
 Precedente / Preceding
 05.07.2006

1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation

1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans

		Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
a	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Outstanding Balance Mortgage Loans	Actual Current	329.592.117,05	(b + c + d)	
b	Saldo Vivo Préstamos Morosos (no fallidos) Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)	Actual Current	4.643.934,55	% (b / e)	1,409%
c	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Morosos (no fallidos) Outstanding Balance Non-Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)	Actual Current	324.948.182,50		
d	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios fallidos Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans	Actual Current	0,00		
e	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no fallidos Outstanding Balance Non-Doubtful Mortgage Loans	Actual Current	329.592.117,05		21,97%
f	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Outstanding Balance Mortgage Loans	Precedente Initial	1.500.001.310,05		
g	Saldo Vivo acumulado Préstamos fallidos Cumulative Outstanding Balance Doubtful Loans	Actual Current	276.333.520,57		
h	Remanente de Fondos Disponibles tras obligaciones de pago del 1º al 5º lugar Available Funds remaining after payment obligations listed in 1st to 5th place		13.415.720,99		
i	Cuenta de Amortización Amortisation Account		0,00		

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

		Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
A	Saldo Principal Pendiente Clase A2 Outstanding Principal Balance Class A2	Precedente Preceding	213.421.746,88	% (A / F)	48,678%
B	Saldo Principal Pendiente Clase A3 Outstanding Principal Balance Class A3	Precedente Preceding	92.917.380,00	% (B / F)	21,193%
C	Saldo Principal Pendiente Serie B Outstanding Principal Balance Series B	Precedente Preceding	54.800.000,00	% (C / F)	12,499%
D	Saldo Principal Pendiente Serie C Outstanding Principal Balance Series C	Precedente Preceding	51.800.000,00	% (D / F)	11,815%
E	Saldo Principal Pendiente Serie D Outstanding Principal Balance Series D	Precedente Preceding	25.500.000,00	% (E / F)	5,816%
F	Saldo Principal Pendiente Series A, B, C y D Outstanding Principal Balance Series A, B, C and D	Precedente Preceding	438.439.126,88		
G	Saldo Principal Pendiente Series A, B y C Outstanding Principal Balance Series A, B and C	Precedente Initial	1.500.000.000,00		

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

		Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
j	Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Precedente / Preceding	25.500.000,00		
k	Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Precedente / Preceding	0,00	(k - j)	-25.500.000,00
l	Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Actual / Current	25.500.000,00		
m	Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Actual / Current	0,00	(m - l)	-25.500.000,00

2 Situación disparadores / Triggers status

2.1 Pago intereses Series B, y C: postergación lugar orden de prelación

Interest payment of Series B, & C: place deferred in priority of payments

	Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
2.1.1 Serie B / Series B	17.10.2017	% (g / f)	> 11,00%	18,42%	S/Y
2.1.2 Serie C / Series C	17.10.2017	% (g / f)	> 7,00%	18,42%	S/Y

2.2 Amortización a Prorrata Series B, y C

Pro Rata Amortisation of Series B, & C

	Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
2.2.0 Condiciones comunes / Common conditions (*)					N
(i) F. Reserva Requerido en F. Pago actual hubiese sido dotado en su totalidad	24.10.2017	(m - l)	= 0,00	-25.500.000,00	N
(ii) Saldo vivo Préstamos Hipotecarios ≥ 10% Importe nominal de la emisión de Bonos	17.10.2017	% (a / f)	≥ 10,00%	21,97%	S/Y
(iii) 50% del Saldo Inicial de Titulización de las Series A1, A2, A3, A4, B, Y C amortizado	24.07.2017		≥ 750.000.000,00	1.087.060.873,12	S/Y
2.2.1 Serie B: condiciones particulares / Series B: particular conditions (**)					S/Y
(i) Saldo Vivo Préstamos Morosos (no fallidos) < 1,5% Saldo Vivo inicial CTH S	17.10.2017	% (b / e)	< 1,500%	0,310%	S/Y
(ii) Saldo principal pendiente serie B ≥ 7,30% Saldo Principal Pendiente Series A, B y C	17.10.2017	%(C/(A+B+C+D))	> 7,30%	13,271%	S/Y
2.2.2 Serie C: condiciones particulares / Series C: particular conditions (**)					S/Y
(i) Saldo Vivo Préstamos Morosos (no fallidos) < 1,5% Saldo Vivo inicial CTH S	17.10.2017	% (b / e)	< 1,000%	0,310%	S/Y
(ii) Saldo principal pendiente serie C ≥ 6,90% Saldo Principal Pendiente Series A, B y C	17.10.2017	%(D/(A+B+C+D))	> 6,90%	12,544%	S/Y

2.3 Fondo de Reserva:

Cash Reserve

2.3.1 Condiciones de no reducción (solo aplica si 2.3.1 es S/Y) (**)

	Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
(i) Salvo Vivo Préstamos Morosos > 1% Saldo Vivo Préstamos no fallidos	17.10.2017	% (b / e)	> 1,00%	1,409%	S/Y
(ii) Fecha Pago precedente, Fondo Reserva no dotado en importe de F.R. Requerido	24.07.2017	(k - j)	< 0,00	-25.500.000,00	S/Y
(iii) Han transcurrido 3 años desde la Constitución	17.10.2017	05.07.2006	años/years < 3,00	11,29	N

(*) Deben darse todas las condiciones / All conditions must concur

(**) No procede reducción si se da alguna de las condiciones / Do not proceed reduction if any condition concurs

3 Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization

	Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Opción ejercitada S/N Option exercised Y/N
	17.10.2017	% (a / f)	< 10,00%	21,97%	N

4 Amortización Principal de Bonos

EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T

C/ Lagasca, 120 - MADRID - (SPAIN) - Tel. (+34) 91 411 84 67 - Fax (+34) 91 411 84 68

<http://www.edt-sg.com/e/>

info@eurotitulizacion.com

Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2017; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2017								Situación cierre anual anterior 31/12/2016								Hipótesis iniciales folleto/escritura							
	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada	
Participaciones hipotecarias	0380		0400		0420		0440		1380		1400		1420		1440		2380		2400		2420		2440	
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	2,92	0401	17,97	0421	10,43	0441	4,50	1381	4,14	1401	18,33	1421	14,65	1441	4,35	2381	0,10	2401		2421		2441	11
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Préstamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

S.05.1

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	395	0467	187	0474	35	0481	3	0488	225	0495	32.201	0502	1	0509	32.427
De 1 a 3 meses	0461	44	0468	56	0475	6	0482	5	0489	67	0496	4.119	0503	1	0510	4.187
De 3 a 6 meses	0462	4	0469	8	0476	2	0483	1	0490	11	0497	359	0504	0	0511	370
De 6 a 9 meses	0463	10	0470	26	0477	1	0484	5	0491	32	0498	726	0505	1	0512	759
De 9 a 12 meses	0464	7	0471	31	0478	2	0485	5	0492	38	0499	610	0506	0	0513	648
Más de 12 meses	0465	16	0472	158	0479	5	0486	27	0493	190	0500	1.203	0507	5	0514	1.398
Total	0466	476	0473	466	0480	51	0487	46	0494	563	0501	39.218	0508	8	1515	39.789

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total		Valor garantía		Valor Garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / v. Tasación	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total													
Hasta 1 mes	0515	395	0522	187	0529	35	0536	3	0543	225	0550	32.201	0557	1	0564	32.427	0571	66.092	0578	66.092	0584	49,06
De 1 a 3 meses	0516	44	0523	56	0530	6	0537	5	0544	67	0551	4.119	0558	1	0565	4.187	0572	6.850	0579	6.850	0585	61,12
De 3 a 6 meses	0517	4	0524	8	0531	2	0538	1	0545	11	0552	359	0559	0	0566	370	0573	656	0580	656	0586	56,40
De 6 a 9 meses	0518	10	0525	26	0532	1	0539	5	0546	32	0553	726	0560	1	0567	759	0574	1.629	0581	1.629	0587	46,59
De 9 a 12 meses	0519	7	0526	31	0533	2	0540	5	0547	38	0554	610	0561	0	0568	648	0575	936	0582	936	0588	69,23
Más de 12 meses	0520	16	0527	158	0534	5	0541	27	0548	190	0555	1.203	0562	5	0569	1.398	0576	2.387	0583	2.387	0589	58,57
Total	0521	476	0528	466	0535	51	0542	46	0549	563	0556	39.218	0563	8	0570	39.789	0577	78.550			0590	50,65

S.05.1

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 04/07/2006	
Inferior a 1 año	0600	116	1600	175	2600	336
Entre 1 y 2 años	0601	532	1601	453	2601	
Entre 2 y 3 años	0602	1.405	1602	1.008	2602	790
Entre 3 y 4 años	0603	606	1603	2.606	2603	597
Entre 4 y 5 años	0604	1.244	1604	1.048	2604	2.083
Entre 5 y 10 años	0605	17.978	1605	22.410	2605	22.285
Superior a 10 años	0606	298.737	1606	334.769	2606	1.473.910
Total	0607	320.618	1607	362.469	2607	1.500.001
Vida residual media ponderada (años)	0608	15,95	1608	16,57	2608	26,66

Antigüedad	Situación					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 04/07/2006	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	12,99	1609	12,04	2609	1,46

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 04/07/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	1.859	0630	80.313	1620	1.840	1630	79.737	2620	2.140	2630	128.648
40% - 60%	0621	948	0631	84.159	1621	1.039	1631	92.504	2621	1.621	2631	168.844
60% - 80%	0622	726	0632	82.131	1622	826	1632	95.465	2622	2.321	2632	313.267
80% - 100%	0623	373	0633	43.967	1623	514	1633	67.593	2623	5.288	2633	889.242
100% - 120%	0624	127	0634	16.153	1624	131	1634	17.288	2624		2634	
120% - 140%	0625	62	0635	7.956	1625	44	1635	6.489	2625		2635	
140% - 160%	0626	27	0636	3.810	1626	20	1636	3.106	2626		2636	
superior al 160%	0627	17	0637	2.129	1627	2	1637	287	2627		2637	
Total	0628	4.139	0638	320.618	1628	4.416	1638	362.469	2628	11.370	2638	1.500.001
Media ponderada (%)	0639	61,52	0649		1639	62,59	1649		2639	78,98	2649	

HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 04/07/2006	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,92	1650	1,28	2650	3,63
Tipo de interés nominal máximo	0651	3,57	1651	3,57	2651	5,50
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,14	1652	0,24	2652	2,45

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 04/07/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	112	0683	6.833	1660	121	1683	7.778	2660	273	2683	27.210
Aragón	0661	39	0684	3.295	1661	41	1684	3.665	2661	164	2684	20.785
Asturias	0662	1	0685	97	1662	1	1685	103	2662	1	2685	148
Baleares	0663	25	0686	1.853	1663	26	1686	2.125	2663	58	2686	6.705
Canarias	0664	19	0687	1.539	1664	23	1687	1.928	2664	47	2687	5.499
Cantabria	0665	6	0688	381	1665	6	1688	413	2665	13	2688	1.110
Castilla-León	0666	60	0689	3.982	1666	62	1689	4.371	2666	111	2689	11.472
Castilla La Mancha	0667	38	0690	3.616	1667	42	1690	4.068	2667	110	2690	15.191
Cataluña	0668	2.867	0691	226.018	1668	3.052	1691	255.471	2668	7.801	2691	1.058.626
Ceuta	0669		0692		1669		1692		2669		2692	
Extremadura	0670	29	0693	1.637	1670	30	1693	1.808	2670	55	2693	4.236
Galicia	0671	47	0694	2.614	1671	48	1694	2.815	2671	83	2694	7.964
Madrid	0672	396	0695	37.097	1672	419	1695	41.422	2672	1.112	2695	175.826
Melilla	0673		0696		1673		1696		2673		2696	
Murcia	0674	79	0697	4.993	1674	94	1697	6.222	2674	368	2697	40.559
Navarra	0675	12	0698	867	1675	15	1698	1.075	2675	42	2698	6.295
La Rioja	0676	3	0699	162	1676	3	1699	172	2676	5	2699	436
Comunidad Valenciana	0677	396	0700	24.689	1677	423	1700	28.023	2677	1.104	2700	114.829
País Vasco	0678	10	0701	945	1678	10	1701	1.010	2678	23	2701	3.110
Total España	0679	4.139	0702	320.618	1679	4.416	1702	362.469	2679	11.370	2702	1.500.001
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	4.139	0705	320.618	1682	4.416	1705	362.469	2682	11.370	2705	1.500.001

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 04/07/2006			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	1,37			1710	1,08			2710	0,45		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 04/07/2006					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente			
		0720	Nominal unitario (€) 0721	0722	1720	Nominal unitario (€) 1721	1722	2720	Nominal unitario (€) 2721	2722			
ES0345671004	BONOA1							1.600	100.000	160.000			
ES0345671012	BONOA2	7.334	28.000	206.713	7.334	32.000	232.378	7.334	100.000	733.400			
ES0345671020	BONOA3	3.000	29.000	86.210	3.000	37.000	111.874	3.000	100.000	300.000			
ES0345671038	BONOA4							2.000	100.000	200.000			
ES0345671046	BONOSB	548	100.000	54.800	548	100.000	54.800	548	100.000	54.800			
ES0345671053	BONOSC	518	100.000	51.800	518	100.000	51.800	518	100.000	51.800			
ES0345671061	BONOSD	255	100.000	25.500	255	100.000	25.500	255	100.000	25.500			
Total		0723	11.655	0724	425.023	1723	11.655	1724	476.352	2723	15.255	2724	1.525.500

S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente				Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas				
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses impagados	Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal impagado	Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas						
			0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736			0737	0738	0739			
ES0345671012	BONOA2	S	Euribor 03 meses	0,14	0	0	0	NO	206.713	0	206.713	0						
ES0345671020	BONOA3	S	Euribor 03 meses	0,15	0	0	0	NO	86.210	0	86.210	0						
ES0345671046	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,30	0	0	637	NO	54.800	0	55.437	0						
ES0345671053	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,60	0,27	29	3.863	NO	51.800	0	55.692	-48.064						
ES0345671061	BONOSD	S	Euribor 03 meses	4,50	4,17	303	15.324	NO	25.500	0	41.127	-41.127						
Total						0740	332	0741	19.824		0743	425.023	0744	0	0745	445.179	0746	-89.191

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 04/07/2006	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,27	0748	0,39	0749	3,28

S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750	0751	0752	0753	0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753	1750	1751	1752	1753
ES0345671004	BONOA1	0	160.000	0	3.249	0	160.000	0	3.249	0	160.000	0	3.249	0	160.000	0	3.249
ES0345671012	BONOA2	6.708	526.687	0	97.982	0	526.687	0	97.982	5.233	501.022	0	97.982	0	501.022	0	97.982
ES0345671020	BONOA3	6.708	213.790	0	48.094	0	213.790	0	48.094	5.232	188.126	0	48.094	0	188.126	0	48.094
ES0345671038	BONOA4	0	200.000	0	30.654	0	200.000	0	30.654	0	200.000	0	30.654	0	200.000	0	30.654
ES0345671046	BONOSB	0	0	0	9.502	0	0	0	9.502	0	0	0	9.502	0	0	0	9.502
ES0345671053	BONOSC	0	0	0	7.613	0	0	0	7.613	0	0	0	7.613	0	0	0	7.613
ES0345671061	BONOSD	0	0	0	4.582	0	0	0	4.582	0	0	0	4.582	0	0	0	4.582
Total		0754	13.416	0755	1.100.477	0756	0	0757	201.676	1754	10.465	1755	1.049.148	1756	0	1757	201.676

S.05.2

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 04/07/2006
				0762	0763	0764
ES0345671012	BONOA2	29/09/2015	FCH	B	B	AAA
ES0345671012	BONOA2	25/02/2015	MDY	Ba3	Ba3	Aaa
ES0345671012	BONOA2	07/08/2017	SYP	BB+	B-	AAA
ES0345671020	BONOA3	29/09/2015	FCH	B	B	AAA
ES0345671020	BONOA3	25/02/2015	MDY	Ba3	Ba3	Aaa
ES0345671020	BONOA3	07/08/2017	SYP	BB+	B-	AAA
ES0345671046	BONOSB	29/09/2015	FCH	CC	CC	A
ES0345671046	BONOSB	25/02/2015	MDY	Caa3	Caa3	Aa2
ES0345671046	BONOSB	27/11/2013	SYP	D	D	A
ES0345671053	BONOSC	11/07/2011	FCH	CC	CC	BBB
ES0345671053	BONOSC	25/02/2015	MDY	C	C	Baa2
ES0345671053	BONOSC	28/07/2010	SYP	D	D	BBB
ES0345671061	BONOSD	14/01/2010	FCH	C	C	CCC
ES0345671061	BONOSD	02/04/2009	MDY	C	C	Caa3
ES0345671061	BONOSD	29/07/2009	SYP	D	D	CCC-

S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 04/07/2006	
Inferior a 1 año	0765		1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766	160.000
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767	
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768	
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769	
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770	200.000
Superior a 10 años	0771	425.023	1771	476.352	2771	1.165.500
Total	0772	425.023	1772	476.352	2772	1.525.500
Vida residual media ponderada (años)	0773	21,83	1773	22,83	2773	26,33

S.05.3

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 04/07/2006	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	0	1775	0	2775	25.500
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	25.500	1776	25.500	2776	25.500
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0	1777	0	2777	1,67
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	SGSE	1778	SGSE	2778	Caixa Cataluña
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A/A2/A	1779	A/A2/A	2779	A/A1
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	Calyon
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	P-1/F1+/A1+
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	P-1/F1+/A1+
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	0	1792	0	2792	10,49
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

S.05.3

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS			Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)						Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 04/07/2006				
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806		3806		
Permuta financiera	BBVA	trimestral	Intereses percibidos	SV medio diario no Morosos	Tipo interés mp bonos + 0,65%	SV medio diario no Morosos	-8.171	-11.653	-30.956				
Total							0808	-8.171	0809	-11.653	0810	-30.956	

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características	
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 04/07/2006	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 04/07/2006		
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829	
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830	
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831	
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832	
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833	
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834	
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835	
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836	
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837	
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838	
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839	
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841	
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842	
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843	
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844		
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	

S.05.4

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio				Ref. Folleto			
					Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago							
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002	90	7003	2.720	7006	8.489	7009	0,85	7012	2,34	7015	1,41		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	6.515	7010	0	7013	1,80	7016	0		
Total Morosos					7005	2.720	7008	15.004	7011	0,85	7014	4,14	7017	1,41	7018	Epígrafe 4.9.2.4 - Nota de valores
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	402	7024	74.725	7027	0,13	7030	4,98	7033	0		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	196.435	7028	0	7031	13,10	7034	0		
Total Fallidos					7023	402	7026	271.160	7029	0,13	7032	18,08	7035	0	7036	No definido

Otras ratios relevantes	Ratio				Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016			
	0850		1850		2850	3850
	0851		1851		2851	3851
	0852		1852		2852	3852
	0853		1853		2853	3853

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Serie B	1,50	0,18	0,31	Aptdo. 4.9.2.5 - pág. 48
Serie C	1	0,18	0,31	Aptdo. 4.9.2.5 - pág. 48
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B	11	18,47	18,42	Aptdo. 3.4.6.1 - pag 117
Serie C	7	18,47	18,42	Aptdo. 3.4.6.1 - pag 117
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	0,85	1,41	Aptdo. 3.4.2.1 - pág. 107
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene



Información adicional
en fichero adjunto

S.05.5

Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Europea de Titulización	1862		2862	Saldo de principal pendiente de las series	3862	0,030	4862		5862	9	6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863		1863		2863		3863		4863		5863		6863		7863		8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	Société Générale, sucursal en España	1864	3	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	N	8864	Adicionalmente, 50 € por cada devolución de retenciones fiscales
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

S.05.5
Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Forma de cálculo		
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	BBVA
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Capítulo 3.4.3.1. c)

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo				Total
		31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872					
Margen de intereses	0873	1.353	-44	297	558	2.164
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	3.709	502	5.178	9.899	19.288
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-3.664	3.363	2.345	2.295	4.339
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-200	-110	-298	-459	-1.067
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	1.198	3.711	7.522	12.293	24.724
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0	0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	-1.198	-3.711	-7.522	-12.293	-24.724
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	0	0	0	0	0
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	0	0	0	0
Comisión variable pagada	0883	0	0	0	0	0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	6.631	6.631	6.631	6.631	

S.05.5
Denominación Fondo: HIPOCAT 10 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Derterminada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo										Total	
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885												
Saldo inicial	0886												
Cobros del periodo	0887												
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888												
Pagos por derivados	0889												
Retención importe Fondo de Reserva	0890												
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891												
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892												
Resto pagos/retenciones	0893												
Saldo disponible	0894												
Liquidación de comisión variable	0895												

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Ignacio Echevarría Soriano
Vicepresidente

D. Diego Martín Peña

D. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

D. Antonio Muñoz Calzada en representación de
Bankinter, S.A.

D. Ignacio Benlloch Fernández-Cuesta en representación
de Banco Cooperativo Español, S.A.

D. Arturo Miranda Martín en representación de
Aldermanbury Investments Limited

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 22 de marzo de 2018, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de HIPOCAT 10, Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017, y así han firmado el presente documento.

Madrid, 22 de marzo de 2018

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero