

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2016, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2016, según se indica en la Nota 7 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Adicionalmente, llamamos la atención sobre la Nota 3-k de la memoria adjunta, en la que se describe que 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. 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 2016, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de las cuentas anuales adjuntas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Álvaro Quintana

20 de abril de 2017

Deloitte, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2017 Núm. 20/17/06073
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1. 2 y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		345.035	383.704	PASIVO NO CORRIENTE		388.131	414.379
Activos financieros a largo plazo		345.035	383.704	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados	4	345.035	383.704	Pasivos financieros a largo plazo		388.131	414.379
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	376.120	413.094
Certificados de transmisión hipotecaria	327.289	360.760	-	Series no subordinadas	-	-	-
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Series subordinadas	522.054	569.086	-
Cédulas hipotecarias	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(145.934)	(155.992)	-
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	335	335	-
Créditos AAFF	-	-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta	-	-	-
Préstamos Consumo	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Préstamos automoción	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(335)	(335)	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Cuentas a cobrar	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Bonos de titulización	-	-	-	Derivados	15	12.011	1.285
Otros	-	-	-	Derivados de cobertura	12.011	1.285	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Activos dudosos -principal-	19.437	27.340	-	Otros pasivos financieros	-	-	-
Activos dudosos -intereses-	-	-	-	Garantías financieras	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.691)	(4.396)	-	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		19.955	27.548
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		19.872	27.455
Otros activos no corrientes	-	-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	19.217	26.311
				Series no subordinadas	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE		51.040	56.938	Series subordinadas	19.218	19.611	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	19.421	19.256	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(21.712)	(13.078)	-
Activos financieros a corto plazo		22.668	23.773	Intereses y gastos devengados no vencidos	380	441	-
Activos titulizados	4	21.430	22.288	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Intereses vencidos e impagados	21.331	19.337	-
Certificados de transmisión hipotecaria	20.870	21.299	-	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 (-)	(21)	(21)	-
Préstamos a empresas	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Cédulas territoriales	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Créditos AAFF	-	-	-	Intereses vencidos e impagados	21	21	-
Préstamos Consumo	-	-	-	Derivados	15	508	1.139
Préstamos automoción	-	-	-	Derivados de cobertura	508	1.139	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Cuentas a cobrar	-	-	-	Otros pasivos financieros	147	5	-
Bonos de titulización	-	-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	147	5	-
Otros	-	-	-	Garantías financieras	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	396	547	-	Otros	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	14	21	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Activos dudosos -principal-	95	276	-	Ajustes por periodificaciones	10	83	93
Activos dudosos -intereses-	55	145	-	Comisiones	36	40	-
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	Comisión sociedad gestora	34	38	-
Derivados	-	-	-	Comisión administrador	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	Comisión agente financiero/pagos	2	2	-
Otros activos financieros	1.238	1.485	-	Comisión variable	8.613	8.613	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.238	1.485	-	Otras comisiones del cedente	-	-	-
Garantías financieras	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(8.613)	(8.613)	-
Otros	-	-	-	Otras comisiones	-	-	-
Ajustes por periodificaciones	-	-	-	Otros	47	53	-
Comisiones	-	-	-				
Otros	-	-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12	(12.011)	(1.285)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	8.951	13.909	Coberturas de flujos de efectivo	15	(12.011)	(1.285)
Tesorería	8.951	13.909	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-				
TOTAL ACTIVO		396.075	440.642	TOTAL PASIVO		396.075	440.642

(*) 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 2016.

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		7.297	10.237
Activos titulizados	4	7.297	10.231
Otros activos financieros	7	-	6
Intereses y cargas asimilados		(2.042)	(2.932)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(2.037)	(2.932)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros	7	(5)	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	(3.646)	(5.381)
MARGEN DE INTERESES		1.609	1.924
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		-	1
Otros gastos de explotación		(211)	(230)
Servicios exteriores	13	(29)	(31)
Servicios de profesionales independientes		(8)	(8)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(21)	(23)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(182)	(199)
Comisión sociedad gestora		(170)	(186)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(10)	(13)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(2)	-
Deterioro de activos financieros (neto)		3.874	(324)
Deterioro neto de activos titulizados	4	3.874	(324)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	(3.848)	(2.192)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8, 9 y 10	(1.424)	821
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 2016.

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.212	1.199
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.453	1.443
Intereses cobrados de los activos titulizados	5.838	8.168
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(104)	(850)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	2.725	3.643
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(7.001)	(9.527)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(5)	9
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(184)	(204)
Comisión sociedad gestora	(174)	(190)
Comisión administrador	-	-
Comisión agente financiero/pagos	(10)	(14)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(57)	(40)
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	(57)	(40)
Otros cobros de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(6.170)	(6.915)
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	(4.860)	(4.876)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	13.880	15.272
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	13.193	27.442
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	5.759	5.057
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	9.406	8.525
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	327	369
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(47.425)	(61.541)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1.310)	(2.039)
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	(1.310)	(2.039)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(4.958)	(5.716)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	13.909	19.625
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8.951	13.909

(*) 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 2016.

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
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	(14.372)	(168)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(14.372)	(168)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.646	5.381
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	10.726	(5.213)
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 2016.

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 9 de marzo de 2007, 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 seis series de bonos de titulización, por un importe total de 1.628.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 15 de marzo de 2007.

Con fecha 6 de marzo de 2007, 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, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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 entidad depositaria de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es la Entidad Cedente.

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 en la fecha de desembolso (véase Nota 9). Adicionalmente el Fondo tiene contratado una Permuta Financiera con CecaBank (véase Nota 15).

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 (marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015). En este sentido, la aplicación del nuevo 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 (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), 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 2016 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 29 de marzo de 2017.

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, 4 y 5), 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 2016, 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 2016, 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 referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016. En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2015, que fue formulada aplicando el marco normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril). Si bien, dicha modificación no ha supuesto un impacto significativo.

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 se ha puesto de manifiesto el siguiente error no material:

De acuerdo con lo establecido en el apartado 4.8.1 del folleto del Fondo, las cantidades de intereses impagados aplazados devengarán a favor de los titulares un interés igual al de los bonos de titulización de sus respectivas series. Estos intereses sobre los intereses impagados no se venían calculando en ejercicios anteriores. La Sociedad Gestora ha decidido corregir el error lo cual ha supuesto un incremento de intereses devengados e impagados en el ejercicio 2015 por importe de 2.137 miles de euros así como un incremento por el mismo importe de la corrección de valor por repercusión de pérdidas dentro del epígrafe contable "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente a 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, dichas correcciones han supuesto modificar la cuenta de resultados del ejercicio 2015 incrementando en 483 miles de euros los epígrafes "Obligaciones y otros valores negociables" y "Repercusión de pérdidas (ganancias)".

g) Cambios en criterios contables

Tal y como se ha indicado anteriormente, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015. Asimismo, durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables de otra naturaleza significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

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 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.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2016, 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 y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración variable

La 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%. En este sentido, dicha Ley establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedó establecido, para los periodos impositivos que comenzaron a partir del 1 de enero de 2015, en el 28% y, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, ha quedado establecido 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, 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 consideren remota su recuperación, 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.

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 cuentas de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

En el momento de adquisición de los inmuebles, el valor razonable se ha obtenido como el valor de la tasación realizada por expertos independientes. Las 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 9 de marzo de 2007 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, intereses, ordinarios y de demora, 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 2015	443.146	23.776	466.922
Amortizaciones	-	(47.771)	(47.771)
Fallidos (**)	-	(9.331)	(9.331)
Traspaso a activo corriente	(55.046)	55.046	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015(*)	388.100	21.720	409.820
Amortizaciones	-	(32.832)	(32.832)
Fallidos (**)	-	(9.242)	(9.242)
Traspaso a activo corriente	(41.374)	41.374	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	346.726	21.020	367.746

(*) Incluye 55 y 145 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(**) Incluye, entre otros 90 y 271 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 19.587 miles de euros (27.761 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 3,39% (5,90% durante el ejercicio 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 1,37% (1,63% durante el ejercicio 2015), siendo el tipo nominal máximo 3,45% y el mínimo 0,24%. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 7.297 miles de euros (10.231 miles de euros en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 90 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, 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	99	552	1.563	1.260	2.301	18.701	343.215	367.691

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2016, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, 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	20.965	20.278	19.932	19.509	19.102	90.761	177.144	367.691

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 162.800 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2017.

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 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	59	71
Con antigüedad superior a tres meses (**)	95	276
	154	347
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	14	21
Con antigüedad superior a tres meses (***)	55	145
	69	166
	223	513

(*) 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.

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad asciende a un 2,76%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2016 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 2016.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2016, en el saldo de Activos dudosos – principal:

	Miles de Euros
	2016
Saldo al inicio del ejercicio	27.616
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	2.139
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(8.754)
Recuperación en efectivo	(1.469)
Recuperación mediante adjudicación	-
Saldo al cierre del ejercicio	19.532

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, 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	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(4.396)	(16.934)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(1.485)	(2.812)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	4.191	15.350
Saldos al cierre del ejercicio	(1.690)	(4.396)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 1.691 y de 4.396 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	122.722	117.913
Incremento de fallidos (*)	8.754	24.948
Recuperación de fallidos (*)	(14.044)	(20.139)
Saldos al cierre del ejercicio	117.432	122.722

(*) No incluye el movimiento producido durante los ejercicios 2016 y 2015 por los incrementos y recuperaciones de intereses, costas y otras pérdidas en ejecución de los préstamos fallidos dados de baja del activo del balance por importe de 4.122 y 8.053 miles de euros, respectivamente.

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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	27.032	20.899
Adiciones	2.951	6.894
Retiros	(510)	(761)
Saldos al cierre del ejercicio	29.473	27.032
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(7.776)	(6.710)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(2.459)	(1.458)
Aplicaciones	183	392
Saldos al cierre del ejercicio	(10.052)	(7.776)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	19.421	19.256

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

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han registrado ventas de bienes adjudicados.

En el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta”, durante los ejercicios 2016 y 2015, se registran el resto de ingresos y gastos afectos a dichos activos que asciende, a (1.334) y (683) miles de euros, respectivamente, compuestos principalmente por el gasto derivado del mantenimiento de dichos activos.

Adicionalmente, en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta”, durante los ejercicios 2016 y 2015, se registran (55) y (51) miles de euros, respectivamente, en concepto de comisión de gestión de los activos adjudicados.

Las dotaciones netas de activos adjudicados, durante los ejercicios 2016 y 2015, han ascendido a (2.459) y (1.458) miles de euros, respectivamente.

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

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). Considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos activos serán finalmente liquidados podrían variar con respecto a los valores por los que están registrados al 31 de diciembre de 2016, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2016 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	% 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 €	440	29.473	(10.052)	100	1 año	-
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.

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Deudores varios (*)	1.238	1.485
	1.238	1.485

(*) Incluye, fundamentalmente, importes satisfechos en la formalización de las adjudicaciones de inmuebles pendientes de registro.

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 por la misma, por un importe total de 8.951 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (13.909 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), 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). Société Générale abonará 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 de un 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 -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 2016, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía con lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2016, ha sido del menos 0,13% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2016 corresponde a un gasto que ha ascendido a 5 miles de euros (6 miles de euros de ingreso por este concepto en el ejercicio 2015) que se incluyen en el saldo de los epígrafes "Intereses y cargas asimilados – Otros pasivos financieros" e "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente.

Adicionalmente, el Administrador del Fondo, ha constituido un depósito en efectivo a favor del Fondo, en la entidad de crédito Credit Agricole Corporate and Investment Bank Sucursal en España, en garantía de las obligaciones derivadas de lo establecido por Fitch en su informe "Commingling Risk in Structured Finance Transactions: Servicer and Account Bank Criteria" recogidas en el folleto del Fondo.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo a la emisión de la Serie D (véase Nota 8) 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 28.000 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) 28.000 miles de euros
- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 0,875% del Saldo de nominal inicial de los Bonos de las Series A1, A2, A3, B y C (14.000 mil euros).
 - b) El 3,5% del Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de las Series A1, A2, A3, B y C.

3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no podrá reducirse cuando se den las siguientes condiciones:

- a) Hasta que no transcurran tres (3) años desde la Fecha de Constitución del Fondo.
- b) Si el Fondo de Reserva Requerido no hubiera sido dotado en su totalidad en la Fecha de Pago anterior.
- c) Si el Ratio de Morosidad en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago en curso es igual o superior al 1%.

- Rentabilidad

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto del Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado de la 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 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	28.000	-	13.909
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.01.2016	28.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.04.2016	28.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 15.07.2016	28.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 17.10.2016	28.000	-	-
SalDOS al 31 de diciembre de 2016	28.000	-	8.951

El importe del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es nulo, siendo el nivel requerido al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 28.000 miles de euros, de acuerdo a lo establecido en el folleto.

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 1.628.000 miles de euros, divididos en seis series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A1	Serie A2	Serie A3	Serie B	Serie C	Serie D
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	200.000	1.083.200	200.000	52.800	64.000	28.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	2.000	10.832	2.000	528	640	280
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,04%	Euribor 3m + 0,13%	Euribor 3m + 0,16%	Euribor 3m + 0,26%	Euribor 3m + 0,50%	Euribor 3m + 4,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	15 de enero, 15 de abril, 15 de julio y 15 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	Aa2 / A+ / A	Baa2 / BBB / BBB	Caa3 / CCC / CCC
A 31 de diciembre de 2016: Moody`s / Fitch / S&P	--/--/--	B2 / CCC / CCC	B2 / CCC / CCC	C / CC / D	C / CC / D	C / C / D
Actuales (*):Moody`s / Fitch / S&P	--/--/--	B2 / CCC / CCC	B2 / CCC / CCC	C / 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 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A1		Serie A2		Serie A3		Serie B	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2015	-	-	370.171	15.437	115.034	4.796	52.800	-
Amortización 23.01.2015	-	-	-	(15.196)	-	(4.721)	-	-
Amortización 23.04.2015	-	-	-	(9.195)	-	(2.858)	-	-
Amortización 23.07.2015	-	-	-	(14.481)	-	(4.500)	-	-
Amortización 22.10.2015	-	-	-	(8.079)	-	(2.511)	-	-
Traspasos	-	-	(46.476)	46.476	(14.443)	14.443	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	-	323.695	14.962	100.591	4.649	52.800	-
Amortización 21.01.2016	-	-	-	(11.392)	-	(3.539)	-	-
Amortización 22.04.2016	-	-	-	(9.573)	-	(2.975)	-	-
Amortización 22.07.2016	-	-	-	(8.897)	-	(2.765)	-	-
Amortización 22.10.2016	-	-	-	(6.320)	-	(1.964)	-	-
Traspasos	-	-	(35.882)	35.882	(11.150)	11.150	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	-	287.813	14.662	89.441	4.556	52.800	-

	Miles de Euros					
	Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2015	64.000	-	28.000	-	630.005	20.233
Amortización 23.01.2015	-	-	-	-	-	(19.917)
Amortización 23.04.2015	-	-	-	-	-	(12.053)
Amortización 23.07.2015	-	-	-	-	-	(18.981)
Amortización 22.10.2015	-	-	-	-	-	(10.590)
Traspasos	-	-	-	-	(60.919)	60.919
Saldos al 31 de diciembre de 2015	64.000	-	28.000	-	569.086	19.611
Amortización 21.01.2016	-	-	-	-	-	(14.931)
Amortización 22.04.2016	-	-	-	-	-	(12.548)
Amortización 22.07.2016	-	-	-	-	-	(11.662)
Amortización 22.10.2016	-	-	-	-	-	(8.284)
Traspasos	-	-	-	-	(47.032)	47.032
Saldos al 31 de diciembre de 2016	64.000	-	28.000	-	522.054	19.218

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha de vencimiento legal del Fondo, el 15 de enero de 2050, 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 reglas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritos en el folleto de emisión y se resumen a continuación:

Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las siguientes reglas ("Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización"):

- Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Clase A (Serie A1, Serie A2 y Serie A3), hasta su total amortización, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización y en cuarto lugar a la amortización de la Serie D hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series.
- El Fondo Disponible para Amortización aplicado a la amortización de la Clase A (Serie A1, A2, y A3) se aplicará de la forma siguiente:

2.1. Aplicación ordinaria:

- Secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Serie A1
- En segundo lugar, a la amortización de la Serie A2 y A3, sin subordinación entre las mismas, pero con las reglas de reparto del Fondo Disponible para Amortización, en función de la Fecha de Pago, que se establece en el punto 4.9.3.5.ii) b) b.1.) 2º del Folleto.

2.2. Aplicación excepcional

En el supuesto de que en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el cociente entre el Saldo Vivo de la Cartera Hipotecaria más los ingresos percibidos por los reembolsos de principal de los Certificados de Transmisión Hipotecaria durante

el periodo de determinación anterior a la Fecha de Pago en curso, y el Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos de las Series A1, A2 y A3 sea igual o inferior a 1

En este supuesto, el Fondo Disponible para la Amortización aplicado a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) se aplicará a la amortización de la Serie A1, A2, y A3, distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional al Saldo Pendiente de Pago de la Serie A1, A2, y A3, a la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente.

3. No obstante lo anterior, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A (Series A1, A2, y A3) en su totalidad, el Fondo Disponible para Amortización se aplicará también a la amortización de la Serie B o, en su caso, 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 condiciones de acuerdo con lo establecido en Folleto en el apartado 4.9.3.5.ii) c).
4. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C, según lo previsto en el apartado anteriormente mencionado del Folleto (4.9.3.5.ii) c)), el Fondo Disponible para Amortización se aplicará no sólo a la amortización de los Bonos de la Clase A, sino también a la amortización de los Bonos de la Serie B, y, en su caso de la Serie C, de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de titulización de las Series A1, A2, A3, B y C, se mantengan, respectivamente, en el 6,60% o en el 8,00% o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización a prorrata de la Serie B y, en su caso, de la Serie C, el importe del Fondo Disponible para Amortización que se aplicará a la amortización de los Bonos de la Clase A se distribuirá entre las distintas Series de dicha Clase conforme a lo previsto en el apartado 2. anterior.

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 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización(*)	19.218	20.367	20.059	19.612	19.239	91.254	351.523

(*) No incluye costes de emisión.

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 2016, ha sido del 0,37% (0,40% en el ejercicio 2015), siendo el tipo de interés máximo el 4,45% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.037 miles de euros (2.932 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 380 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (441 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, se encuentran vencidos e impagados intereses de los bonos por 21.331 y 19.337 miles de euros, respectivamente.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo y positivo obtenido en dichos ejercicios, respectivamente (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 2016 y 2015:

	Miles de euros	Miles de euros
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(169.070)	(168.249)
Repercusión de pérdidas/ganancias	1.424	(821)
Saldos al cierre del ejercicio	(167.646)	(169.070)

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 inicial máximo de 2.500 mil euros, que se destinarán a financiar la constitución del Fondo y emisión de los Bonos de Titulización, a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca 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 Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación 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 2016 y 2015 no se han producido amortizaciones de préstamos subordinados.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 21 miles de euros (21 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), 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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015:

	Miles de euros	Miles de euros
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(356)	(356)
Repercusión de pérdidas/ganancias	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	(356)	(356)

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Comisiones	36	40
Sociedad Gestora	34	38
Administrador	-	-
Agente financiero	2	2
Variable	8.613	8.613
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(8.613)	(8.613)
Otras comisiones	-	-
Otros	47	53
Saldo al cierre del ejercicio	83	93

(*) 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 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	38	-	2	8.613	(8.613)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	170	-	10	-	-
Pagos realizados el 15.01.2016	(46)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 15.04.2016	(44)	-	(3)	-	-
Pagos realizados el 15.07.2016	(42)	-	(2)	-	-
Pagos realizados el 17.10.2016	(42)	-	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	34	-	2	8.613	(8.613)

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, pérdidas por deterioro y cualquier otro rendimiento o retribución, 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, compuesta por (i) un importe fijo mínimo y (ii) una parte variable consistente en un porcentaje sobre la suma del Saldo de Principal

Pendiente de las Series A1, A2, A3, B, C y D en la de inicio del Período de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

- 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 0,025%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe que se distribuirá a los titulares de los Bonos de Titulización. 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.

- Comisión Entidades Aseguradoras y Colocadoras

En contraprestación al compromiso asumido recibirán una comisión de aseguramiento y colocación, sobre el importe nominal de los Bonos de Titulización de la Serie correspondiente por cada una de ellas asegurado, comprendida entre el 0,025% y el 0,055%.

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Otros acreedores	147	5
	147	5

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 2016 y 2015, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(1.285)	(6.948)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	(10.726)	5.213
Saldos al cierre del ejercicio	(12.011)	(1.285)

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 6 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2016 (6 miles de euros en el ejercicio 2015), 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 2016 y 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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 nocional 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).

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocional de la permuta financiera, es el saldo medio de los activos al corriente de pago o con impagos iguales o inferiores a 3 meses. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos más un margen, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

Siendo así, se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieran, con la base del nocional de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2016, ha sido un gasto por importe de 3.646 miles de euros (5.381 miles de euros de gasto en el ejercicio 2015), 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 508 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (1.139 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015), 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.

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 2016 y 2015, 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	
	2016	2015
Derivados de Cobertura	12.519	2.424
	12.519	2.424

16. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	5,31%	Importe Inicial	28.000
Tasa Fallidos	23,18%	Importe Mínimo	14.000
Tasa Recuperación Fallidos	11,88%	Importe Requerido Actual	28.000
		Importe Actual	0
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	10.635	Número Operaciones	3.990
Principal Pendiente	1.600.000	Principal Pendiente	367.691
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	22,98%
Tipo Interés Medio Ponderado	4,43%	Tipo Interés Medio Ponderado	1,37%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	337	Vida Residual Media Ponderada (meses)	226
		Amortización Anticipada - TAA	3,39%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,37%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	11,20 años		

17. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2016:

Liquidación de cobros y pagos del período	Real
	Período
Activos titulizados clasificados en el Activo:	
Cobros por amortizaciones ordinarias	13.880
Cobros por amortizaciones anticipadas	13.193
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	9.733
Cobros por intereses ordinarios	5.838
Cobros por intereses previamente impagados	-
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	-

Serie emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie):	
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	47.425
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	104
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Otros pagos del período	4.517

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

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,29%	Bono A1	0,55
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2	5,16
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono A3	8,21
Tasa Amortización Anticipada	14,00%	Bono B	8,80
		Bono C	8,80
		Bono D	9,45

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	5,31%	Vida media estimada de Bonos	11,20
Tasa Fallidos	23,18%		
Tasa Recuperación Fallidos	11,88%		
Tasa Amortización Anticipada	3,39%		

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.628.000.000 euros integrados por 2.000 bonos de la Serie A1, 10.832 bonos de la Serie A2, 2.000 bonos de la Serie A3, 528 bonos de la Serie B, 640 bonos de la Serie C y 280 bonos de la Serie D de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa, Aaa, Aa2, Baa2 y Caa3 respectivamente, otra otorgada por Fitch Rating España, S.A. de AAA, AAA, AAA, A+, BBB y CCC respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AAA, AAA, A, BBB y CCC respectivamente.

Las variaciones sufridas en las calificaciones crediticias de los bonos se encuentran detalladas en la Nota de Obligaciones y otros valores negociables de la memoria adjunta.

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

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

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

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

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria en la Nota de Otros pasivos financieros.

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

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

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

4. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

5. Perspectivas de futuro

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

6. Hechos posteriores

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

HIPOCAT 11 FTA

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2016

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
Tipo Variable	3.984	100,000000%	365.943.684,03	100,000000%	1,371855%	0,713328	74,311754	225,725985	24/10/2035
Total por tipo de garantía:	3.984	100,000000%	365.943.684,03	100,000000%	1,371855%	0,713328	74,311754	225,725985	24/10/2035
Total cartera	3.984	100,000000%	365.943.684,03	100,000000%					
Media ponderada:					1,371855	0,713328	74,311754	225,725985	24/10/2035
Media simple:					1,451507	0,677126	54,505995	185,061519	03/06/2032
Mínimo:					0,242000	0,004000	0,083293	1,018480	31/01/2017
Máximo:					3,451000	2,350000	183,440467	359,983573	31/12/2046

HIPOCAT 11 FTA

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2016

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
2017	40	1,004016%	79.887,71	0,021831%	1,799943%	0,572051	2,884794	8,172508	06/09/2017
2018	72	1,807229%	522.022,10	0,142651%	1,351289%	0,694061	7,308772	18,331107	12/07/2018
2019	120	3,012048%	1.511.358,26	0,413003%	1,563615%	0,551986	10,540194	30,703609	24/07/2019
2020	65	1,631526%	1.238.672,58	0,338487%	1,474360%	0,548745	15,063912	43,114932	04/08/2020
2021	104	2,610442%	2.247.280,82	0,614106%	1,396782%	0,717145	18,798385	54,144287	06/07/2021
2022	68	1,706827%	1.561.384,19	0,426673%	1,546651%	0,657923	15,807716	66,702447	23/07/2022
2023	91	2,284137%	2.794.497,19	0,763641%	1,361170%	0,614403	19,667253	78,746637	25/07/2023
2024	163	4,091365%	5.241.802,58	1,432407%	1,430940%	0,564060	23,616920	90,266039	09/07/2024
2025	78	1,957831%	3.314.247,02	0,905671%	1,383245%	0,696079	31,728558	102,509497	17/07/2025
2026	120	3,012048%	5.598.573,29	1,529900%	1,399179%	0,610300	36,081610	112,926340	30/05/2026
2027	66	1,656627%	3.017.513,48	0,824584%	1,446088%	0,591035	32,497778	126,767336	25/07/2027
2028	90	2,259036%	4.751.183,93	1,298337%	1,411045%	0,683331	38,891801	138,137782	06/07/2028
2029	179	4,492972%	10.453.626,91	2,856622%	1,335324%	0,635913	43,109287	150,810033	26/07/2029
2030	166	4,166667%	9.172.457,57	2,506522%	1,737684%	0,581213	45,122408	162,312709	11/07/2030
2031	164	4,116466%	12.437.031,04	3,398619%	1,409327%	0,687855	52,895898	173,626853	21/06/2031
2032	134	3,363454%	9.545.059,31	2,608341%	1,593802%	0,612409	49,912311	186,469800	16/07/2032
2033	165	4,141566%	13.480.819,19	3,683851%	1,331490%	0,639482	49,521283	198,307227	11/07/2033
2034	326	8,182731%	29.607.749,68	8,090794%	1,161886%	0,678899	60,101439	210,197986	08/07/2034
2035	437	10,968876%	55.363.537,13	15,128977%	1,250755%	0,754099	78,610598	223,430070	15/08/2035
2036	942	23,644578%	131.327.688,47	35,887404%	1,424003%	0,742349	89,188595	232,537059	18/05/2036
2037	7	0,175703%	999.079,33	0,273015%	1,413721%	0,563454	75,617197	245,594921	19/06/2037
2038	7	0,175703%	863.809,20	0,236050%	1,480207%	0,579668	68,921231	257,834432	27/06/2038
2039	6	0,150602%	797.097,55	0,217820%	0,893765%	0,827866	90,353001	267,972508	01/05/2039
2040	21	0,527108%	2.799.289,79	0,764951%	1,401672%	0,657967	76,582083	284,540371	17/09/2040
2041	87	2,183735%	13.470.191,28	3,680947%	1,205956%	0,738873	90,418576	292,838458	27/05/2041
2042	2	0,050201%	322.085,93	0,088015%	1,553078%	0,509780	84,103036	306,956879	31/07/2042
2043	8	0,200803%	1.038.365,12	0,283750%	1,458171%	0,825910	83,619498	318,789564	26/07/2043
2044	9	0,225904%	1.188.090,69	0,324665%	1,152668%	1,006885	74,144839	330,945653	30/07/2044
2045	31	0,778112%	5.006.382,42	1,368075%	1,471844%	0,722213	86,440983	345,040165	02/10/2045
2046	216	5,421687%	36.192.900,27	9,890292%	1,411016%	0,755851	97,655399	353,107749	05/06/2046
Total cartera	3.984	100,000000%	365.943.684,03	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>					1,371855	0,713328	74,311754	225,725985	24/10/2035
<i>Media simple:</i>					1,451507	0,677126	54,505995	185,061519	03/06/2032
<i>Mínimo:</i>					0,242000	0,004000	0,083293	1,018480	31/01/2017
<i>Máximo:</i>					3,451000	2,350000	183,440467	359,983573	31/12/2046

Tipos de interés, Margen, Límites, Principal/Tasación y Vida Residual, son media ponderadas por el Principal Pendiente

HIPOCAT 11 FTA		Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2016							
----------------	--	---	--	--	--	--	--	--	--

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
-----------------------------------	-----------	---	---------------------	---	--------------	-------------------------	------------------------	------------------------	-------

HIPOCAT 11 FTA

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2016

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
04	Almería	17	0,426707%	1.447.403,25	0,395526%	1,308201%	0,961215	75,434130	210,043995	03/07/2034
11	Cádiz	19	0,476908%	1.628.131,29	0,444913%	1,074413%	0,951888	68,709874	236,248465	08/09/2036
14	Córdoba	11	0,276104%	648.574,14	0,177233%	1,217078%	0,906718	73,088231	218,893932	30/03/2035
18	Granada	6	0,150602%	453.864,75	0,124026%	1,312994%	0,717350	60,094016	188,043288	02/09/2032
21	Huelva	13	0,326305%	798.153,36	0,218108%	1,104527%	0,731361	69,010104	209,301461	11/06/2034
23	J León	3	0,075301%	342.639,50	0,093632%	0,753735%	0,740744	70,272495	215,317874	11/12/2034
29	Málaga	6	0,150602%	569.830,60	0,155715%	1,243149%	0,732088	78,359172	184,859481	28/05/2032
41	Sevilla	27	0,677711%	2.602.093,50	0,711064%	1,388400%	0,672984	85,189726	248,731045	23/09/2037
01	Andalucía	102	2,560241%	8.490.690,39	2,320218%	1,235358%	0,808014	75,519402	224,877843	28/09/2035
44	Teruel	5	0,125502%	349.612,35	0,095537%	1,045171%	0,528892	67,586089	182,932070	30/03/2032
50	Zaragoza	39	0,978916%	2.387.521,24	0,652429%	1,264700%	1,013115	92,222296	213,059665	03/10/2034
02	Aragón	44	1,104418%	2.737.133,59	0,747966%	1,236660%	0,951265	89,075529	209,211486	08/06/2034
33	Asturias	2	0,050201%	153.462,56	0,041936%	0,661522%	0,607355	50,223599	173,537740	18/06/2031
03	Asturias	2	0,050201%	153.462,56	0,041936%	0,661522%	0,607355	50,223599	173,537740	18/06/2031
07	Baleares	23	0,577309%	2.391.940,65	0,653636%	1,198538%	0,897757	74,244210	231,420190	14/04/2036
04	Baleares	23	0,577309%	2.391.940,65	0,653636%	1,198538%	0,897757	74,244210	231,420190	14/04/2036
35	Las Palmas	6	0,150602%	492.941,52	0,134704%	1,326651%	1,078970	80,744162	220,047764	04/05/2035
38	Sta. Cruz Tenerife	13	0,326305%	1.188.541,76	0,324788%	0,908376%	0,873867	77,172276	244,181192	07/05/2037
05	Canarias	19	0,476908%	1.681.483,28	0,459492%	1,030997%	0,933994	78,219406	237,106267	04/10/2036
39	Cantabria	3	0,075301%	91.225,03	0,024929%	2,197445%	0,356920	33,191291	169,258588	08/02/2031
06	Cantabria	3	0,075301%	91.225,03	0,024929%	2,197445%	0,356920	33,191291	169,258588	08/02/2031
08	Barcelona	2.251	56,501004%	226.689.550,23	61,946567%	1,429272%	0,655866	72,771565	230,141875	06/03/2036
17	Girona	171	4,292169%	16.993.893,00	4,423855%	1,425607%	0,714699	73,084212	233,838203	26/06/2036
25	Lleida	106	2,660643%	6.270.485,31	1,713511%	1,435270%	0,641318	60,351159	197,942432	30/06/2033
43	Tarragona	156	3,915663%	11.565.466,50	3,160450%	1,385186%	0,749436	67,685349	219,239589	09/04/2035
07	Catalunya	2.684	67,369478%	261.519.395,04	71,464383%	1,427228%	0,663478	72,269142	229,127873	04/02/2036
01	Alava	4	0,100402%	501.470,46	0,137035%	0,729914%	0,723348	77,000845	251,987554	31/12/2037
48	Vizcaya	2	0,050201%	283.535,59	0,077481%	1,035460%	0,999694	93,272817	230,463220	16/03/2036
08	Euskadi	6	0,150602%	785.006,05	0,214516%	0,840274%	0,823161	82,878103	244,213200	08/05/2037
06	Badajoz	28	0,702811%	1.741.887,20	0,475999%	1,023770%	0,855231	62,542648	203,308501	10/12/2033

Tipos de Interés, Margen, Límites, Principal/Tasación y Vida Residual, son media ponderados por el Principal Pendiente

HIPOCAT 11 FTA

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2016

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
10	Cáceres	2	0,050201%	187.223,49	0,051162%	0,955032%	0,982750	99,797927	228,280545	09/01/2036
09	Extremadura	30	0,753012%	1.929.110,69	0,527161%	1,017099%	0,867607	66,158337	205,732081	22/02/2034
15	A Coruña	9	0,225904%	589.981,13	0,161222%	1,020555%	0,791480	65,551328	253,054950	01/02/2038
27	Lugo	5	0,125502%	145.532,27	0,039769%	1,024692%	0,698132	23,691739	122,311472	12/03/2027
32	Orense	21	0,527108%	1.370.470,85	0,374503%	1,206333%	0,939645	62,420242	203,901339	28/12/2033
36	Pontevedra	7	0,175703%	690.091,33	0,188579%	1,293543%	0,725498	71,055069	239,288133	09/12/2036
10	Galicia	42	1,054217%	2.796.075,58	0,764073%	1,179203%	0,842958	63,196277	218,759973	26/03/2035
05	Ávila	3	0,075301%	167.668,78	0,045818%	1,352462%	1,066314	109,570363	223,840879	27/08/2035
09	Burgos	6	0,150602%	829.483,27	0,226670%	0,819940%	0,775641	91,734546	211,080615	04/08/2034
24	Leon	3	0,075301%	214.993,10	0,058750%	1,103363%	0,630113	63,585013	260,159116	16/09/2038
34	Palencia	4	0,100402%	277.800,37	0,075913%	1,431568%	1,033833	85,489188	286,062612	02/11/2040
37	Salamanca	13	0,326305%	700.376,15	0,191389%	1,097527%	0,814982	68,108898	233,984698	01/07/2036
40	Segovia	12	0,301205%	911.195,36	0,248999%	1,350617%	0,735251	90,516116	241,871356	26/02/2037
42	Soria	9	0,225904%	529.703,47	0,144750%	0,748508%	0,768599	49,438652	199,710962	23/08/2033
47	Valladolid	10	0,251004%	951.172,11	0,259923%	1,018172%	0,783856	95,972737	266,149902	07/03/2039
49	Zamora	5	0,125502%	370.226,23	0,101170%	1,154222%	1,017550	68,551448	282,512763	17/07/2040
11	Castilla-León	65	1,631526%	4.952.618,84	1,353383%	1,076889%	0,810687	81,758107	241,468479	14/02/2037
28	Madrid	401	10,065261%	39.860.772,85	10,892598%	1,180004%	0,815593	84,388465	213,633678	20/10/2034
12	Madrid	401	10,065261%	39.860.772,85	10,892598%	1,180004%	0,815593	84,388465	213,633678	20/10/2034
02	Albacete	6	0,150602%	439.959,42	0,120226%	0,862355%	0,894289	78,144888	255,013325	02/04/2038
13	Ciudad Real	6	0,150602%	160.632,85	0,043896%	2,311895%	0,292852	38,791811	144,794911	24/01/2029
16	Cuenca	19	0,476908%	758.286,22	0,207214%	1,944931%	0,887772	57,935636	197,877471	28/06/2033
19	Guadalajara	9	0,225904%	1.056.409,06	0,288681%	1,170198%	0,848614	100,203224	212,488286	16/09/2034
45	Toledo	9	0,225904%	974.504,52	0,266299%	1,470740%	0,902436	100,467030	213,231124	08/10/2034
13	Castilla-La Mancha	49	1,229920%	3.389.792,07	0,926315%	1,444051%	0,852438	85,050875	211,744946	24/08/2034
30	Murcia	82	2,058233%	5.348.447,41	1,461549%	1,358749%	0,833893	73,347454	208,513297	18/05/2034
14	Murcia	82	2,058233%	5.348.447,41	1,461549%	1,358749%	0,833893	73,347454	208,513297	18/05/2034
31	Navarra	20	0,502008%	2.377.080,23	0,649575%	0,857082%	0,789480	108,532302	259,518276	17/08/2038
15	Navarra	20	0,502008%	2.377.080,23	0,649575%	0,857082%	0,789480	108,532302	259,518276	17/08/2038
26	La Rioja	4	0,100402%	328.932,22	0,089886%	1,522452%	0,750458	85,402630	217,503237	15/02/2035

Tipos de interés, Margen, Límites, Principal/Tasación y Vida Residual, son media ponderada por el Principal/Pendiente

HIPOCAT 11 FTA

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2016

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
16	La Rioja	4	0,100402%	328.932,22	0,089886%	1,522452%	0,750458	85,402630	217,503237	15/02/2035
03	Alicante	78	1,957831%	5.647.400,01	1,543243%	1,340495%	0,811168	73,849549	221,308844	11/06/2035
12	Castellón	60	1,506024%	3.414.253,09	0,933000%	1,289060%	0,884089	65,084760	217,407912	12/02/2035
46	Valencia	270	6,777108%	18.048.864,45	4,932143%	1,387209%	0,883308	74,531784	209,431481	15/06/2034
17	Comunidad Valenciana	408	10,240964%	27.110.517,55	7,408385%	1,365117%	0,868379	73,199925	212,910197	28/09/2034
Total cartera		3.984	100,000000%	365.943.684,03	100,000000%					
Media ponderada:						1,371855	0,713328	74,311754	225,725985	24/10/2035
Media simple:						1,451507	0,677126	54,505995	185,061519	03/06/2032
Mínimo:						0,242000	0,004000	0,083293	1,018480	31/01/2017
Máximo:						3,451000	2,350000	183,440467	359,983573	31/12/2046

Bonos Titulización de Activos Serie A1

Número de Bonos:		2.000											
Código ISIN:		ES0345672002											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/01/2009	5,3580%	94,68 €	77,64 €	189.360,00 €	0,00	6.914,37 €	0,00 €	0,00%	13.828.740,00 €	0,00 €	13.828.740,00 €	13.828.740,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,0030%	297,46 €	243,92 €	594.920,00 €	0,00	16.351,14 €	6.914,37 €	6,91%	32.702.280,00 €	13.828.740,00 €	32.702.280,00 €	32.702.280,00 €	0,00 €
15/07/2008	4,7870%	501,19 €	410,98 €	1.002.380,00 €	0,00	18.153,26 €	23.265,51 €	23,27%	36.306.520,00 €	46.531.020,00 €	36.306.520,00 €	36.306.520,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,6160%	603,09 €	494,53 €	1.206.180,00 €	0,00	10.268,09 €	41.418,77 €	41,42%	20.536.180,00 €	82.837.540,00 €	20.536.180,00 €	20.536.180,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,7720%	775,63 €	636,02 €	1.551.260,00 €	0,00	11.914,48 €	51.686,86 €	51,69%	23.828.960,00 €	103.373.720,00 €	23.828.960,00 €	23.828.960,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,2490%	826,82 €	677,99 €	1.653.640,00 €	0,00	13.379,97 €	63.601,34 €	63,60%	26.759.940,00 €	127.202.680,00 €	26.759.940,00 €	26.759.940,00 €	0,00 €
16/07/2007	3,9760%	1.358,47 €	1.113,95 €	2.716.940,00 €	0,00	23.018,69 €	76.981,31 €	76,98%	46.037.380,00 €	153.962.620,00 €	46.037.380,00 €	46.037.380,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie A2

Número de Bonos:		10.832											
Código ISIN:		ES0345672010											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	583,45 €	27.924,18 €	27,92%	6.319.930,40 €	302.474.717,76 €	112.151.386,72 €	6.319.930,40 €	105.831.456,32 €
15/07/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	821,38 €	28.507,63 €	28,51%	8.897.188,16 €	308.794.648,16 €	112.724.399,52 €	8.897.188,16 €	103.827.211,36 €
15/04/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	883,76 €	29.329,01 €	29,33%	9.572.888,32 €	317.691.836,32 €	114.216.399,20 €	9.572.888,32 €	104.643.510,88 €
15/01/2016	0,0810%	6,47 €	5,24 €	70.083,04 €	0,00	1.051,65 €	30.212,77 €	30,21%	11.391.472,80 €	327.264.724,64 €	116.431.759,84 €	11.391.472,80 €	105.040.287,04 €
15/10/2015	0,1110%	9,08 €	7,31 €	98.354,56 €	0,00	745,81 €	31.264,42 €	31,26%	8.078.613,92 €	338.656.197,44 €	111.902.900,64 €	8.078.613,92 €	103.824.286,72 €
15/07/2015	0,1410%	11,89 €	9,57 €	128.792,48 €	0,00	1.336,91 €	32.010,23 €	32,01%	14.481.409,12 €	346.734.811,36 €	114.934.019,20 €	14.481.409,12 €	100.452.610,08 €
15/04/2015	0,2010%	17,18 €	13,74 €	186.093,76 €	0,00	848,90 €	33.347,14 €	33,35%	9.195.284,80 €	361.216.220,48 €	108.657.633,44 €	9.195.284,80 €	99.462.348,64 €
15/01/2015	0,2120%	19,29 €	15,43 €	208.949,28 €	0,00	1.402,85 €	34.196,04 €	34,20%	15.195.671,20 €	370.411.505,28 €	107.851.191,04 €	15.195.671,20 €	92.655.519,84 €
15/10/2014	0,3330%	31,34 €	24,76 €	339.474,88 €	0,00	1.231,95 €	35.598,89 €	35,60%	13.344.482,40 €	385.607.176,48 €	100.571.003,84 €	13.344.482,40 €	87.226.521,44 €
15/07/2014	0,4580%	44,62 €	35,25 €	483.323,84 €	0,00	1.710,45 €	36.830,84 €	36,83%	18.527.594,40 €	398.951.658,88 €	96.148.514,88 €	18.527.594,40 €	77.620.920,48 €
15/04/2014	0,4120%	40,88 €	32,30 €	442.812,16 €	0,00	1.151,35 €	38.541,29 €	38,54%	12.471.423,20 €	417.479.253,28 €	80.275.627,04 €	12.471.423,20 €	67.804.203,84 €
15/01/2014	0,3570%	37,17 €	29,36 €	402.625,44 €	0,00	1.045,26 €	39.692,64 €	39,69%	11.322.256,32 €	429.950.676,48 €	71.272.393,60 €	11.322.256,32 €	59.950.137,28 €
15/10/2013	0,3480%	37,08 €	29,29 €	401.650,56 €	0,00	954,43 €	40.737,90 €	40,74%	10.338.385,76 €	441.272.932,80 €	61.582.519,68 €	10.338.385,76 €	51.244.133,92 €
15/07/2013	0,3410%	36,80 €	29,07 €	398.617,60 €	0,00	1.004,60 €	41.692,33 €	41,69%	10.881.827,20 €	451.611.318,56 €	56.560.262,88 €	10.881.827,20 €	45.678.435,68 €
15/04/2013	0,3250%	35,54 €	28,08 €	384.969,28 €	0,00	1.042,95 €	42.696,93 €	42,70%	11.297.234,40 €	462.493.145,76 €	54.843.932,48 €	11.297.234,40 €	43.546.698,08 €
15/01/2013	0,3400%	38,86 €	30,70 €	420.931,52 €	0,00	983,63 €	43.739,88 €	43,74%	10.654.680,16 €	473.790.380,16 €	64.908.485,28 €	10.654.680,16 €	54.253.805,12 €
15/10/2012	0,6270%	72,14 €	56,99 €	781.420,48 €	0,00	791,79 €	44.723,51 €	44,72%	8.576.669,28 €	484.445.060,32 €	61.914.953,76 €	8.576.669,28 €	53.338.284,48 €
16/07/2012	0,8870%	104,42 €	82,49 €	1.131.077,44 €	0,00	1.055,61 €	45.515,30 €	45,52%	11.434.367,52 €	493.021.729,60 €	62.379.213,28 €	11.434.367,52 €	50.944.845,76 €
16/04/2012	1,3750%	165,37 €	130,64 €	1.791.287,84 €	0,00	1.008,20 €	46.570,91 €	46,57%	10.920.822,40 €	504.456.097,12 €	61.786.594,56 €	10.920.822,40 €	50.865.772,16 €
16/01/2012	1,7020%	210,72 €	166,47 €	2.282.519,04 €	0,00	1.398,73 €	47.579,11 €	47,58%	15.151.043,36 €	515.376.919,52 €	67.129.803,52 €	15.151.043,36 €	51.978.760,16 €
17/10/2011	1,7350%	227,29 €	184,10 €	2.462.005,28 €	0,00	1.193,47 €	48.977,84 €	48,98%	12.927.667,04 €	530.527.962,88 €	68.645.850,24 €	12.927.667,04 €	55.718.183,20 €
15/07/2011	1,4570%	190,85 €	154,59 €	2.067.287,20 €	0,00	1.648,35 €	50.171,31 €	50,17%	17.854.927,20 €	543.455.629,92 €	76.043.997,92 €	17.854.927,20 €	58.189.070,72 €
15/04/2011	1,1280%	147,59 €	119,55 €	1.598.694,88 €	0,00	1.707,54 €	51.819,66 €	51,82%	18.496.073,28 €	561.310.557,12 €	79.504.496,96 €	18.496.073,28 €	61.008.423,68 €
17/01/2011	1,1150%	161,27 €	130,63 €	1.746.876,64 €	0,00	1.866,40 €	53.527,20 €	53,53%	20.216.844,80 €	579.806.630,40 €	88.511.155,68 €	20.216.844,80 €	68.294.310,88 €
15/10/2010	0,9650%	140,41 €	113,73 €	1.520.921,12 €	0,00	1.543,11 €	55.393,60 €	55,39%	16.714.967,52 €	600.023.475,20 €	75.448.543,28 €	16.714.967,52 €	58.733.575,76 €
15/07/2010	0,7740%	116,62 €	94,46 €	1.263.227,84 €	0,00	2.668,47 €	56.936,71 €	56,94%	28.904.867,04 €	616.738.442,72 €	74.577.670,88 €	28.904.867,04 €	45.672.803,84 €
15/04/2010	0,8140%	129,77 €	105,11 €	1.405.668,64 €	0,00	4.164,92 €	59.605,18 €	59,61%	45.114.413,44 €	645.643.309,76 €	75.564.790,24 €	45.114.413,44 €	30.450.376,80 €
15/01/2010	0,8720%	156,52 €	126,78 €	1.695.424,64 €	0,00	6.468,29 €	63.770,10 €	63,77%	70.064.517,28 €	690.757.723,20 €	93.440.298,24 €	70.064.517,28 €	23.375.780,96 €
15/10/2009	1,1260%	221,41 €	181,56 €	2.398.313,12 €	0,00	6.705,95 €	70.238,39 €	70,24%	72.638.850,40 €	760.822.240,48 €	87.898.105,44 €	72.638.850,40 €	15.259.255,04 €
15/07/2009	1,5650%	340,61 €	279,30 €	3.689.487,52 €	0,00	9.155,99 €	76.944,34 €	76,94%	99.177.683,68 €	833.461.090,88 €	120.567.526,76 €	99.177.683,68 €	21.389.843,08 €
15/04/2009	2,7420%	654,03 €	536,30 €	7.084.452,96 €	0,00	9.309,27 €	86.100,33 €	86,10%	100.838.012,64 €	932.638.774,56 €	100.838.012,64 €	100.838.012,64 €	0,00 €
15/01/2009	5,4480%	1.392,27 €	1.141,66 €	15.081.068,64 €	0,00	4.590,40 €	95.409,60 €	95,41%	49.723.212,80 €	1.033.476.787,20 €	49.723.212,80 €	49.723.212,80 €	0,00 €
15/10/2008	5,0930%	1.301,54 €	1.067,26 €	14.098.281,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/07/2008	4,8770%	1.232,80 €	1.010,90 €	13.353.689,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,7060%	1.189,57 €	975,45 €	12.885.422,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,8620%	1.242,51 €	1.018,86 €	13.458.868,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,3390%	1.096,80 €	899,38 €	11.880.537,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,0660%	1.389,22 €	1.139,16 €	15.048.031,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			1.083.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie B

Número de Bonos:		528											
Código ISIN:		ES0345672036											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2016	0,0110%	2,78 €	2,25 €	0,00 €	1.467,84	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2016	0,1160%	29,32 €	23,75 €	0,00 €	15.480,96	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2016	0,2110%	53,92 €	43,68 €	0,00 €	28.469,76	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2015	0,2410%	61,59 €	49,58 €	0,00 €	32.519,52	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	0,2710%	68,50 €	55,14 €	0,00 €	36.168,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	0,2710%	68,50 €	55,14 €	0,00 €	36.168,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2015	0,3310%	82,75 €	66,20 €	0,00 €	43.692,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2015	0,3420%	87,40 €	69,92 €	0,00 €	46.147,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2014	0,4630%	118,32 €	93,47 €	0,00 €	62.472,96	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	0,5880%	148,63 €	117,42 €	0,00 €	78.476,64	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	0,5420%	135,50 €	107,05 €	0,00 €	71.544,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	0,4870%	124,46 €	98,32 €	0,00 €	65.714,88	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	0,4780%	122,16 €	96,51 €	0,00 €	64.500,48	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	0,4710%	119,06 €	94,06 €	0,00 €	62.863,68	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,4550%	113,75 €	89,86 €	0,00 €	60.060,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,4700%	120,11 €	94,89 €	0,00 €	63.418,08	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,7570%	191,35 €	151,17 €	0,00 €	101.032,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	1,0170%	257,08 €	203,09 €	0,00 €	135.738,24	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,5050%	380,43 €	300,54 €	0,00 €	200.867,04	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	1,8320%	463,09 €	365,84 €	0,00 €	244.511,52	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	1,8650%	486,97 €	394,45 €	0,00 €	257.120,16	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,5870%	401,16 €	324,94 €	0,00 €	211.812,48	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,2580%	307,51 €	249,08 €	0,00 €	162.365,28	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,2450%	325,08 €	263,31 €	0,00 €	171.642,24	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,0950%	279,83 €	226,66 €	0,00 €	147.750,24	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,9040%	228,51 €	185,09 €	120.653,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,9440%	236,00 €	191,16 €	124.608,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,0020%	256,07 €	207,42 €	135.204,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,2560%	320,98 €	263,20 €	169.477,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,6950%	428,46 €	351,34 €	226.226,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	2,8720%	718,00 €	588,76 €	379.104,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/01/2009	5,5780%	1.425,49 €	1.168,90 €	752.658,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2008	5,2230%	1.334,77 €	1.094,51 €	704.758,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	5,0070%	1.265,66 €	1.037,84 €	668.268,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,8360%	1.222,43 €	1.002,39 €	645.443,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,9920%	1.275,73 €	1.046,10 €	673.585,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,4690%	1.129,66 €	926,32 €	596.460,48 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,1960%	1.433,63 €	1.175,58 €	756.956,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			52.800.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie A3

Número de Bonos:		2.000											
Código ISIN:		ES0345672028											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	981,99 €	46.998,47 €	47,00%	1.963.980,00 €	93.996.940,00 €	34.852.120,00 €	1.963.980,00 €	32.888.140,00 €
15/07/2016	0,0000%	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00	1.382,45 €	47.980,46 €	47,98%	2.764.900,00 €	95.960.920,00 €	35.030.260,00 €	2.764.900,00 €	32.265.360,00 €
15/04/2016	0,0160%	2,06 €	1,67 €	4.120,00 €	0,00	1.487,45 €	49.362,91 €	49,36%	2.974.900,00 €	98.725.820,00 €	35.493.960,00 €	2.974.900,00 €	32.519.060,00 €
15/01/2016	0,1110%	14,93 €	12,09 €	29.860,00 €	0,00	1.770,01 €	50.850,36 €	50,85%	3.540.020,00 €	101.700.720,00 €	36.182.340,00 €	3.540.020,00 €	32.642.320,00 €
15/10/2015	0,1410%	19,41 €	15,63 €	38.820,00 €	0,00	1.255,26 €	52.620,37 €	52,62%	2.510.520,00 €	105.240.740,00 €	34.775.000,00 €	2.510.520,00 €	32.264.480,00 €
15/07/2015	0,1710%	24,26 €	19,53 €	48.520,00 €	0,00	2.250,13 €	53.875,63 €	53,88%	4.500.260,00 €	107.751.260,00 €	35.716.920,00 €	4.500.260,00 €	31.216.660,00 €
15/04/2015	0,2310%	33,24 €	26,59 €	66.480,00 €	0,00	1.428,76 €	56.125,76 €	56,13%	2.857.520,00 €	112.251.520,00 €	33.766.440,00 €	2.857.520,00 €	30.908.920,00 €
15/01/2015	0,2420%	37,05 €	29,64 €	74.100,00 €	0,00	2.361,11 €	57.554,52 €	57,55%	4.722.220,00 €	115.109.040,00 €	33.515.860,00 €	4.722.220,00 €	28.793.640,00 €
15/10/2014	0,3630%	57,51 €	45,43 €	115.020,00 €	0,00	2.073,47 €	59.915,63 €	59,92%	4.146.940,00 €	119.831.260,00 €	31.253.440,00 €	4.146.940,00 €	27.106.500,00 €
15/07/2014	0,4880%	44,62 €	63,22 €	160.040,00 €	0,00	2.878,81 €	61.989,10 €	61,99%	5.757.620,00 €	123.978.200,00 €	29.879.120,00 €	5.757.620,00 €	24.121.500,00 €
15/04/2014	0,4420%	73,82 €	58,32 €	147.640,00 €	0,00	1.937,81 €	64.867,91 €	64,87%	3.875.620,00 €	129.735.820,00 €	24.946.520,00 €	3.875.620,00 €	21.070.900,00 €
15/01/2014	0,3870%	67,81 €	53,57 €	135.620,00 €	0,00	1.759,25 €	66.805,72 €	66,81%	3.518.500,00 €	133.611.440,00 €	22.148.720,00 €	3.518.500,00 €	18.630.220,00 €
15/10/2013	0,3780%	67,79 €	53,55 €	135.580,00 €	0,00	1.606,44 €	68.564,97 €	68,56%	3.212.880,00 €	137.129.940,00 €	19.137.500,00 €	3.212.880,00 €	15.924.620,00 €
15/07/2013	0,3710%	67,39 €	53,24 €	134.780,00 €	0,00	1.690,87 €	70.171,41 €	70,17%	3.381.740,00 €	140.342.820,00 €	17.576.720,00 €	3.381.740,00 €	14.194.980,00 €
15/04/2013	0,3550%	65,34 €	51,62 €	130.680,00 €	0,00	1.755,41 €	71.862,28 €	71,86%	3.510.820,00 €	143.724.560,00 €	17.043.440,00 €	3.510.820,00 €	13.532.620,00 €
15/01/2013	0,3700%	69,61 €	54,99 €	139.220,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,6570%	122,26 €	96,59 €	244.520,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	0,9170%	170,64 €	134,81 €	341.280,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,4050%	261,46 €	206,55 €	522.920,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	1,7320%	322,31 €	254,62 €	644.620,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	1,7650%	339,28 €	274,82 €	678.560,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,4870%	276,71 €	224,14 €	553.420,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,1580%	208,39 €	168,80 €	416.780,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,1450%	220,10 €	178,28 €	440.200,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	0,9950%	187,19 €	151,62 €	374.380,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	0,8040%	149,62 €	121,19 €	299.240,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	0,8440%	155,33 €	125,82 €	310.660,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	0,9020%	169,70 €	137,46 €	339.400,00 €	0,00	0,00 €	73.617,69 €	73,62%	0,00 €	147.235.380,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,1560%	238,25 €	195,37 €	476.500,00 €	0,00	7.028,58 €	73.617,69 €	73,62%	14.057.160,00 €	147.235.380,00 €	17.010.240,00 €	14.057.160,00 €	2.953.080,00 €
15/07/2009	1,5950%	363,84 €	298,35 €	727.680,00 €	0,00	9.596,52 €	80.646,27 €	80,65%	19.193.040,00 €	161.292.540,00 €	23.331.500,00 €	19.193.040,00 €	4.138.460,00 €
15/04/2009	2,7720%	693,00 €	568,26 €	1.386.000,00 €	0,00	9.757,21 €	90.242,79 €	90,24%	19.514.420,00 €	180.485.580,00 €	19.514.420,00 €	19.514.420,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,4780%	1.399,93 €	1.147,94 €	2.799.860,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/10/2008	5,1230%	1.309,21 €	1.073,55 €	2.618.420,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	4,9070%	1.240,38 €	1.017,11 €	2.480.760,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	4,7360%	1.197,16 €	981,67 €	2.394.320,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	4,8920%	1.250,18 €	1.025,15 €	2.500.360,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,3690%	1.104,39 €	905,60 €	2.208.780,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,0960%	1.399,47 €	1.147,57 €	2.798.940,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			200.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie C

Número de Bonos: 640													
Código ISIN: ES0345672044													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2016	0,2050%	53,53 €	43,36 €	0,00 €	34.259,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2016	0,2510%	63,45 €	51,39 €	0,00 €	40.608,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2016	0,3560%	89,99 €	72,89 €	0,00 €	57.593,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2016	0,4510%	115,26 €	93,36 €	0,00 €	73.766,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2015	0,4810%	122,92 €	98,95 €	0,00 €	78.668,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	0,5110%	129,17 €	103,98 €	0,00 €	82.668,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2015	0,5710%	142,75 €	114,20 €	0,00 €	91.360,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2015	0,5820%	148,73 €	118,98 €	0,00 €	95.187,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2014	0,7030%	179,66 €	141,93 €	0,00 €	114.982,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	0,8280%	209,30 €	165,35 €	0,00 €	133.952,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	0,7820%	195,50 €	154,45 €	0,00 €	125.120,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	0,7270%	185,79 €	146,77 €	0,00 €	118.905,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	0,7180%	183,49 €	144,96 €	0,00 €	117.433,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	0,7110%	179,73 €	141,99 €	0,00 €	115.027,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	0,6950%	173,75 €	137,26 €	0,00 €	111.200,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	0,7100%	181,44 €	143,34 €	0,00 €	116.121,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	0,9970%	252,02 €	199,10 €	0,00 €	161.292,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	1,2570%	317,74 €	251,01 €	0,00 €	203.353,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	1,7450%	441,10 €	348,47 €	0,00 €	282.304,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	2,0720%	523,76 €	413,77 €	0,00 €	335.206,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	2,1050%	549,64 €	445,21 €	0,00 €	351.769,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	1,8270%	461,83 €	374,08 €	0,00 €	295.571,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	1,4980%	366,18 €	296,61 €	0,00 €	234.355,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	1,4850%	387,75 €	314,08 €	0,00 €	248.160,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	1,3350%	341,17 €	276,35 €	0,00 €	218.348,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	1,1440%	289,18 €	234,24 €	0,00 €	185.075,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	1,1840%	296,00 €	239,76 €	32,00 €	189.408,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	1,2420%	317,40 €	257,09 €	89,00 €	203.046,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	1,4960%	382,31 €	313,49 €	244.678,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	1,9350%	489,13 €	401,09 €	313.043,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	3,1120%	778,00 €	637,96 €	497.920,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	5,8180%	1.486,82 €	1.219,19 €	951.564,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/10/2008	5,4630%	1.396,10 €	1.144,80 €	893.504,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	5,2470%	1.326,33 €	1.087,59 €	848.851,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	5,0760%	1.283,10 €	1.052,14 €	821.184,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	5,2320%	1.337,07 €	1.096,40 €	855.724,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	4,7090%	1.190,33 €	976,07 €	761.811,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	4,4360%	1.515,63 €	1.242,82 €	970.003,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			64.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bonos Titulización de Activos Serie D

Número de Bonos:		280											
Código ISIN:		ES0345672051											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
17/10/2016	4,2050%	1.097,97 €	889,36 €	0,00 €	307.431,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2016	4,2510%	1.074,56 €	870,39 €	0,00 €	300.876,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2016	4,3560%	1.101,10 €	891,89 €	0,00 €	308.308,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2016	4,4510%	1.137,48 €	921,36 €	0,00 €	318.494,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2015	4,4810%	1.145,14 €	921,84 €	0,00 €	320.639,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2015	4,5110%	1.140,28 €	917,93 €	0,00 €	319.278,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2015	4,5710%	1.142,75 €	914,20 €	0,00 €	319.970,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2015	4,5820%	1.170,96 €	936,77 €	0,00 €	327.868,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2014	4,7030%	1.201,88 €	949,49 €	0,00 €	336.526,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2014	4,8280%	1.220,41 €	964,12 €	0,00 €	341.714,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2014	4,7820%	1.195,50 €	944,45 €	0,00 €	334.740,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2014	4,7270%	1.208,01 €	954,33 €	0,00 €	338.242,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2013	4,7180%	1.205,71 €	952,51 €	0,00 €	337.598,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2013	4,7110%	1.190,84 €	940,76 €	0,00 €	333.435,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2013	4,6950%	1.173,75 €	927,26 €	0,00 €	328.650,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2013	4,7100%	1.203,67 €	950,90 €	0,00 €	337.027,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2012	4,9970%	1.263,13 €	997,87 €	0,00 €	353.676,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2012	5,2570%	1.328,85 €	1.049,79 €	0,00 €	372.078,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/04/2012	5,7450%	1.452,21 €	1.147,25 €	0,00 €	406.618,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/01/2012	6,0720%	1.534,87 €	1.212,55 €	0,00 €	429.763,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/10/2011	6,1050%	1.594,08 €	1.291,20 €	0,00 €	446.342,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2011	5,8270%	1.472,94 €	1.193,08 €	0,00 €	412.423,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2011	5,4980%	1.343,96 €	1.088,61 €	0,00 €	376.308,80	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/01/2011	5,4850%	1.432,19 €	1.160,07 €	0,00 €	401.013,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2010	5,3350%	1.363,39 €	1.104,35 €	0,00 €	381.749,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2010	5,1440%	1.300,29 €	1.053,23 €	0,00 €	364.081,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2010	5,1840%	1.296,00 €	1.049,76 €	0,00 €	362.880,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2010	5,2420%	1.339,62 €	1.085,09 €	0,00 €	375.093,60	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2009	5,4960%	1.404,53 €	1.151,71 €	0,00 €	393.268,40	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2009	5,9350%	1.500,24 €	1.230,20 €	0,00 €	420.067,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2009	7,1120%	1.778,00 €	1.457,96 €	0,00 €	497.840,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2009	9,8180%	2.509,04 €	2.057,41 €	0,00 €	702.531,20	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016**

15/10/2008	9,4630%	2.418,32 €	1.983,02 €	677.129,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/07/2008	9,2470%	2.337,44 €	1.916,70 €	654.483,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/04/2008	9,0760%	2.294,21 €	1.881,25 €	642.378,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/01/2008	9,2320%	2.359,29 €	1.934,62 €	660.601,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/10/2007	8,7090%	2.201,44 €	1.805,18 €	616.403,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/07/2007	8,4360%	2.882,30 €	2.363,49 €	807.044,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007							100.000,00 €			28.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

HIPOCAT 11 FTA

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2016)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2016	241.493,05 €	70.524,28 €	312.017,33 €	-241.316,11 €	-85.329,90 €	-326.646,01 €	348.088,81 €	141.444,61 €	489.533,42 €
02-2016	360.740,97 €	109.966,83 €	470.707,80 €	-386.311,08 €	-121.591,81 €	-507.902,89 €	322.518,70 €	129.819,63 €	452.338,33 €
03-2016	422.452,91 €	117.664,13 €	540.117,04 €	-434.022,44 €	-125.078,09 €	-559.100,53 €	310.949,17 €	122.405,67 €	433.354,84 €
04-2016	319.021,08 €	80.349,35 €	399.370,43 €	-330.113,87 €	-87.753,59 €	-417.867,46 €	299.856,38 €	115.001,43 €	414.857,81 €
05-2016	301.360,30 €	74.982,58 €	376.342,88 €	-313.844,64 €	-84.165,53 €	-398.010,17 €	287.372,04 €	105.818,48 €	393.190,52 €
06-2016	343.944,08 €	88.505,67 €	432.449,75 €	-376.082,38 €	-98.219,82 €	-474.302,20 €	255.233,74 €	96.104,33 €	351.338,07 €
07-2016	337.198,30 €	81.652,05 €	418.850,35 €	-368.961,51 €	-97.298,96 €	-466.260,47 €	223.470,53 €	80.457,42 €	303.927,95 €
08-2016	296.098,72 €	62.776,86 €	358.875,58 €	-313.496,06 €	-75.567,29 €	-389.063,35 €	206.073,19 €	67.666,99 €	273.740,18 €
09-2016	635.613,51 €	170.178,89 €	805.792,40 €	-328.024,32 €	-81.130,19 €	-409.154,51 €	513.662,38 €	156.715,69 €	670.378,07 €
10-2016	351.657,55 €	95.028,78 €	446.686,33 €	-367.762,53 €	-108.694,12 €	-476.456,65 €	497.557,40 €	143.050,35 €	640.607,75 €
11-2016	341.439,18 €	103.989,17 €	445.428,35 €	-384.196,63 €	-108.668,51 €	-492.865,14 €	454.799,95 €	138.371,01 €	593.170,96 €
12-2016	35.359,41 €	10.592,10 €	45.951,51 €	-335.005,16 €	-101.657,78 €	-436.662,94 €	155.154,20 €	47.305,33 €	202.459,53 €
TOTAL VIDA FONDO	60.501.013,02 €	77.921.158,90 €	138.422.171,92 €	-60.345.858,82 €	-77.873.853,57 €	-138.219.712,39 €			

HIPOCAT 11 FTA								
Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2016)								
Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal Incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2015	106.072,81 €	141.410,23 €	4.314.034,46 €	49.226,64 €	28.340,29 €	101.328,45 €	756.850,20 €	6.427,73 €
02/2015	127.403,87 €	148.660,17 €	2.686.946,11 €	46.753,77 €	34.335,05 €	136.135,48 €	1.524.751,29 €	7.133,61 €
03/2015	163.109,02 €	160.710,85 €	2.459.054,70 €	45.062,10 €	68.076,93 €	151.976,49 €	1.121.441,00 €	4.463,26 €
04/2015	182.815,01 €	161.604,43 €	2.095.496,26 €	37.706,15 €	57.674,55 €	162.276,55 €	1.104.331,57 €	5.794,21 €
05/2015	296.243,72 €	266.130,28 €	1.023.917,00 €	40.796,27 €	198.579,29 €	284.795,86 €	2.678.456,52 €	15.899,06 €
06/2015	288.821,07 €	330.231,93 €	705.731,49 €	24.215,27 €	164.918,32 €	347.612,12 €	2.464.904,68 €	23.025,33 €
07/2015	192.994,28 €	237.060,07 €	883.791,02 €	37.641,41 €	104.317,87 €	258.302,35 €	1.666.141,10 €	11.854,40 €
08/2015	61.502,47 €	73.051,39 €	2.101.512,15 €	22.243,17 €	37.203,71 €	54.938,53 €	256.809,27 €	6.967,83 €
09/2015	161.316,58 €	181.338,43 €	2.414.851,82 €	25.028,87 €	86.123,52 €	177.383,99 €	1.280.681,11 €	6.611,96 €
10/2015	155.611,07 €	173.290,58 €	1.770.862,47 €	37.316,73 €	51.164,34 €	172.351,98 €	1.106.735,08 €	1.373,14 €
11/2015	238.232,89 €	266.759,33 €	978.986,96 €	26.997,58 €	162.583,60 €	273.821,87 €	1.902.365,78 €	11.738,90 €
12/2015	276.016,93 €	326.613,89 €	1.045.569,28 €	22.503,27 €	80.226,56 €	334.975,64 €	1.819.259,81 €	20.691,64 €
TOTAL	2.250.139,72 €	2.466.861,58 €	22.480.753,72 €	415.491,23 €	1.073.544,03 €	2.455.899,31 €	17.682.727,41 €	121.981,07 €

HIPOCAT 11 FTA

Cartera por Índices a 31/12/2016

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
Índice	ERIA	Euribor 1 año	2.432	61,044177%	246.157.504,93	67,266499%	0,925255%	0,908054	74,209784	227,740593	24/12/2035
Índice	IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	1.535	38,529116%	119.350.349,31	32,614403%	2,294433%	0,310751	74,727342	222,036385	03/07/2035
Índice	MBIA	Mibor 1 Año	17	0,426707%	435.829,79	0,119098%	0,967554%	0,975533	18,097949	98,254128	10/03/2025
Total cartera		3.984	100%	365.943.684,03	100%						
Media ponderada:						1,371855	0,713328	74,311754	225,725985	24/10/2035	
Media simple:				91.853,33	1,451507	0,677126	54,505995	185,061519	03/06/2032		
Mínimo:				275,81	0,242000	0,004000	0,083293	1,018480	31/01/2017		
Máximo:				859.612,24	3,451000	2,350000	183,440467	359,983573	31/12/2046		

HIPOCAT 11 FTA

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2016

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s / Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
1995	1	0,025100%	3.482,30	0,000952%	0,742000%	0,750000	1,329520	5,946612	30/06/2017
1997	23	0,577309%	565.646,58	0,154572%	1,949269%	0,869389	16,359731	106,105371	04/11/2025
1998	19	0,476908%	658.297,09	0,179890%	2,131682%	0,635309	21,400549	128,644169	21/09/2027
1999	169	4,241968%	4.022.002,71	1,099077%	2,248118%	0,463569	25,700298	113,772108	25/06/2026
2000	173	4,342369%	5.363.032,27	1,465535%	2,330223%	0,393629	29,221671	137,533802	17/06/2028
2001	110	2,761044%	3.728.157,30	1,018779%	2,199358%	0,480363	29,001636	143,152286	05/12/2028
2002	165	4,141566%	6.949.711,70	1,899121%	1,930854%	0,490981	33,572654	162,490048	17/07/2030
2003	318	7,981928%	14.568.325,37	3,981029%	1,275181%	0,666131	33,544401	167,861513	27/12/2030
2004	625	15,687751%	38.063.519,02	10,401469%	1,089725%	0,670276	45,663753	182,607604	20/03/2032
2005	618	15,512048%	69.732.818,87	19,055615%	1,239947%	0,755582	74,485268	218,871586	29/03/2035
2006	1.763	44,252008%	222.288.690,82	60,743962%	1,393839%	0,733462	86,140990	247,162590	06/08/2037
Total cartera	3.984	100,000000%	365.943.684,03	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			1,371855	0,713328	74,311754	225,725985	24/10/2035
		<i>Media simple:</i>	91.853,33		1,451507	0,677126	54,505995	185,061519	03/06/2032
		<i>Mínimo:</i>	275,81		0,242000	0,004000	0,083293	1,018480	31/01/2017
		<i>Máximo:</i>	859.612,24		3,451000	2,350000	183,440467	359,983573	31/12/2046

HIPOCAT 11 FTA

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2016

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
0,00	0,49	71	1,782129%	8.056.443,20	2,201553%	0,488274	54,815557	212,724483	23/09/2034
0,50	0,99	1.625	40,788153%	153.127.605,69	41,844582%	0,788406	65,780773	220,277356	11/05/2035
1,00	1,49	729	18,298193%	82.764.645,14	22,616771%	1,140198	90,562120	241,148296	04/02/2037
1,50	1,99	65	1,631526%	7.515.010,80	2,053598%	0,796623	86,561354	281,538293	17/06/2040
2,00	2,49	1.255	31,501004%	100.203.753,03	27,382288%	0,280004	74,810865	221,320764	11/06/2035
2,50	2,99	235	5,898594%	14.019.892,67	3,831161%	0,542504	72,518078	203,578534	18/12/2033
3,00	3,49	4	0,100402%	256.333,50	0,070047%	1,401915	80,247179	206,819508	27/03/2034
Total cartera		3.984	100,000000%	365.943.684,03	100,000000%				
<i>Media Ponderada:</i>									
				91.853,33		0,713328	74,311754	225,725985	24/10/2035
<i>Media Simola:</i>						0,677126	54,505995	185,061519	03/06/2032
<i>Mínimo:</i>				275,81		0,004000	0,083293	1,018480	31/01/2017
<i>Máximo:</i>				859.612,24		2,350000	183,440467	359,983573	31/12/2046

<div> <div>HIPOCAT 11 FTA</div> <div>Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2016</div> </div>										
Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	1.395	35,015060%	35.926.699,24	9,817549%	1,606793%	0,599211	26,876506	131,465593	15/12/2027
50.000,00	99.999,99	992	24,899598%	73.274.162,08	20,023344%	1,340792%	0,704124	52,617615	199,490925	16/08/2033
100.000,00	149.999,99	800	20,080321%	99.391.837,68	27,160419%	1,291195%	0,745647	78,075299	232,575478	19/05/2036
150.000,00	199.999,99	538	13,504016%	92.584.668,74	25,300250%	1,443388%	0,709582	92,494611	252,707764	22/01/2038
200.000,00	249.999,99	180	4,518072%	39.437.987,54	10,777065%	1,452064%	0,747840	95,572383	260,375345	12/09/2038
250.000,00	299.999,99	44	1,104418%	11.973.742,86	3,272018%	1,185791%	0,709203	92,475170	264,292194	09/01/2039
300.000,00	349.999,99	19	0,476908%	6.095.527,19	1,665701%	1,167216%	0,735600	99,323131	272,819207	26/09/2039
350.000,00	399.999,99	8	0,200803%	2.987.200,04	0,816300%	0,799771%	0,847248	81,378522	239,932349	29/12/2036
400.000,00	449.999,99	3	0,075301%	1.237.094,12	0,338056%	0,854154%	0,817617	82,587388	205,691717	21/02/2034
450.000,00	499.999,99	1	0,025100%	484.417,02	0,132375%	1,192000%	1,200000	102,475500	237,995893	31/10/2036
500.000,00	549.999,99	2	0,050201%	1.046.603,11	0,286001%	0,584405%	0,576002	48,169108	224,222972	08/09/2035
600.000,00	649.999,99	1	0,025100%	644.132,17	0,176019%	0,740000%	0,750000	89,598500	221,930185	30/06/2035
850.000,00	899.999,99	1	0,025100%	859.612,24	0,234903%	0,452000%	0,500000	74,774939	219,926078	30/04/2035
Total cartera	3.984	100,000000%	365.943.684,03	100,000000%						
	<i>Media ponderada:</i>				<i>1,371855</i>	<i>0,713328</i>	<i>74,311754</i>	<i>225,725985</i>	<i>24/10/2035</i>	
	<i>Media simple:</i>		<i>91.853,33</i>		<i>1,451507</i>	<i>0,677126</i>	<i>54,505995</i>	<i>185,061519</i>	<i>03/06/2032</i>	
	<i>Mínimo:</i>		<i>275,81</i>		<i>0,242000</i>	<i>0,004000</i>	<i>0,083293</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2017</i>	
	<i>Máximo:</i>		<i>859.612,24</i>		<i>3,451000</i>	<i>2,350000</i>	<i>183,440467</i>	<i>359,983573</i>	<i>31/12/2046</i>	

HIPOCAT 11 FTA

Tasa de Prepaq a 31/12/2016

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepaq) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2016	403.374.525,62	25,210907%	1.064.648,93	0,26112934%	3,08893703%	0,41855144%	4,90859297%	0,39407907%	4,62778649%	0,47967197%	5,60660949%	0,61385636%	7,12259467%
29/02/2016	399.003.149,47	24,937696%	1.855.635,64	0,46002797%	5,38278243%	0,39472161%	4,63516897%	0,44582456%	5,22064351%	0,48289259%	5,64325939%	0,61024290%	7,08206471%
31/03/2016	395.711.186,85	24,731948%	1.519.880,26	0,38091936%	4,47647227%	0,36434294%	4,28555845%	0,45581254%	5,33468773%	0,49513196%	5,78242177%	0,60632868%	7,03814313%
30/04/2016	391.708.141,86	24,481758%	1.591.006,57	0,40206257%	4,71947604%	0,41211050%	4,83476052%	0,41071709%	4,81878093%	0,46898137%	5,48485922%	0,60256687%	6,99591377%
31/05/2016	388.492.990,75	24,280811%	1.282.917,59	0,32751874%	3,86019496%	0,36842081%	4,33255648%	0,37757154%	4,43794288%	0,42876761%	5,02559342%	0,59854012%	6,95069076%
30/06/2016	385.181.363,53	24,073834%	981.812,28	0,25272329%	2,99087903%	0,32585448%	3,84092982%	0,34203782%	4,02811407%	0,38224047%	4,49167268%	0,59426152%	6,90261720%
31/07/2016	381.106.889,54	23,819180%	1.362.900,40	0,35383342%	4,16433719%	0,30965970%	3,65327833%	0,35828798%	4,21573512%	0,36725864%	4,31916439%	0,59046927%	6,85998915%
31/08/2016	377.708.801,41	23,606799%	304.003,05	0,07976845%	0,95303294%	0,22778259%	2,69940575%	0,29635850%	3,49890416%	0,36410480%	4,28281313%	0,58561703%	6,80541986%
30/09/2016	375.905.173,33	23,494073%	168.501,87	0,04461158%	0,53402740%	0,15908768%	1,89243659%	0,24115016%	2,85572750%	0,34351647%	4,04520019%	0,58070609%	6,75016061%
31/10/2016	371.887.247,31	23,242952%	874.381,02	0,23260681%	2,75584720%	0,11794379%	1,40518042%	0,21278789%	2,52378168%	0,30763396%	3,62978205%	0,57661960%	6,70415536%
30/11/2016	369.389.100,15	23,086818%	671.893,26	0,18067123%	2,14664018%	0,15156100%	1,80364765%	0,18807950%	2,23375297%	0,27937498%	3,30146328%	0,57239323%	6,65655349%
31/12/2016	365.943.684,03	22,871480%	1.545.960,16	0,41851808%	4,90821072%	0,27495974%	3,25006190%	0,21436280%	2,54224139%	0,27438428%	3,24337383%	0,56914196%	6,61991902%

(1) Saldo de fin de mes

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

7. 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.

HIPOCAT 11 FTA

DATOS PARA CALCULAR LOS TRIGGERS				
Importe total Emisión Bonos	1.600.000.049,35		Datos a Fecha de Determinación	
Fecha de Pago	17/10/2016			Principal Pendiente
Fecha de Determinación	06/10/2016		SERIE A2	308.794.648,16
			SERIE A3	95.960.920,00
			SERIE B	52.800.000,00
			SERIE C	64.000.000,00
			SERIE D	28.000.000,00
			TOTAL SERIES	549.555.568,16
Saldo Vivo Cartera Hipotecaria a la constitución	1.600.000.049,35		Saldo Vivo acumulado 18 meses	385.722.638,35
			Saldo Vivo de la Cartera Hipotecaria	374.552.047,08
			Saldo Vivo Cartera Hipotecaria > 3 meses excluidos > 18 meses	11.140.347,01
			Fondo de Reserva Requerido	28.000.000,00
			Fondo de Reserva Dotado	40,87
			Fondos Disponibles por Ingresos de Principal	7.815.047,67
			Saldo Vivo Cartera Hipotecaria < 90 días morosidad	363.411.700,07

Condiciones para amortizar a prorrata

SERIES A:

((Saldo Vivo Cartera Hipotecaria al corriente o morosidad < 90 días + ing. Reembolso principal) / Principal Pendiente Series A1, A2 y A3)) < 1
0,917162794

¿SE CUMPLEN LAS CONDICIONES?

1 Sí cumple la condición para amortizar a prorrata

SERIES A y B:

Si se cumplen todas las siguientes condiciones:

1) Fondo de Reserva dotado = Fondo de Reserva requerido

Fondo de Reserva dotado	40,87
Fondo de Reserva requerido	28.000.000,00

No cumple la condición para amortizar a prorrata

2) Si aplica la amortización a prorrata Serie A

Sí cumple la condición para amortizar a prorrata

3) Saldo Vivo Cartera Hipotecaria > 3 meses excluidos > 18 meses y ptmos cuyos garantías han sido ejecutadas < 1,5 % inicial CTHs

2,97%	1,50% No cumple la condición para amortizar a prorrata
-------	--

4) Saldo Vivo Cartera Hipotecaria > 10% Saldo Vivo Cartera Hipotecaria a constitución

23,41%	10,00% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata
--------	---

5) Serie B ≥ 6,6% Principal Pendiente Total Series A1, A2, B y C

10,12%	6,60% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata
--------	--

SERIES A, B y C:

1) Fondo de Reserva dotado = Fondo de Reserva requerido

Fondo de Reserva dotado	40,87
Fondo de Reserva requerido	28.000.000,00

No cumple la condición para amortizar a prorrata

2) Si aplica la amortización a prorrata Serie A

		Sí cumple la condición para amortizar a prorrata
3) Saldo Vivo Cartera Hipotecaria > 3 meses excluidos > 18 meses y ptmos cuyos garantías han sido ejecutadas < 1,0 % inicial CTHs	2,97%	1,00% No cumple la condición para amortizar a prorrata
4) Saldo Vivo Cartera Hipotecaria > 10% Saldo Vivo Cartera Hipotecaria a constitución	23,41%	10,00% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata
5) Serie C ≥ 8,0% Principal Pendiente Total Series A1, A2, B y C	12,27%	8,00% Sí cumple la condición para amortizar a prorrata

Fondo de Reserva

No se reducirá si:

1) Ratio de Morosidad > 1,00%	2,97%	1,00% No cumple la condición para reducir el Fondo de Reserva
2) Fondo de Reserva no está totalmente dotado		
Fondo de Reserva dotado	40,87	No cumple la condición para reducir el Fondo de Reserva
Fondo de Reserva requerido	28.000.000,00	

Postergamiento de intereses

En caso de que se produzcan alguna de las siguientes circunstancias:

Para la Serie B:

1) (Saldo acumulado morosidad o ejecución > 18 meses) > 13,20% Saldo inicial CTHs	24,11%	13,20% Sí cumple la condición para postergar los intereses
2) No amortización Series A1, A2 y A3	404.755.568,16	0,00 Sí cumple la condición para postergar los intereses

Para la Serie C:

1) (Saldo acumulado morosidad o ejecución > 18 meses) > 8,90% Saldo inicial CTHs	24,11%	8,90% Sí cumple la condición para postergar los intereses
2) No amortización Series A1, A2, A3 y C	457.555.568,16	0,00 Sí cumple la condición para postergar los intereses

Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2016; 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

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2016								Situación cierre anual anterior 31/12/2015								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	5,31	0401	23,18	0421	11,88	0441	3,39	1381	6,74	1401	22,11	1421	14,91	1441	5,90	2381	0,29	2401		2421		2441	10
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	
Prestamos 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	

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1															
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016															
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	139	0467	28	0474	5	0481	8	0488	41	0495	15.202	0502		0509	15.243
De 1 a 3 meses	0461	58	0468	41	0475	10	0482	6	0489	57	0496	7.047	0503		0510	7.104
De 3 a 6 meses	0462	13	0469	16	0476	5	0483	4	0490	25	0497	1.196	0504	2	0511	1.223
De 6 a 9 meses	0463	15	0470	21	0477	5	0484	12	0491	38	0498	1.860	0505	3	0512	1.901
De 9 a 12 meses	0464	19	0471	20	0478	10	0485	27	0492	57	0499	1.994	0506	3	0513	2.054
Más de 12 meses	0465	39	0472	29	0479	12	0486	88	0493	129	0500	5.021	0507	21	0514	5.171
Total	0466	283	0473	155	0480	47	0487	145	0494	347	0501	32.320	0508	29	1515	32.696

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	139	0522	28	0529	5	0536	8	0543	41	0550	15.202	0557		0564	15.243	0571	112.642	0578	112.642	0584	13,53
De 1 a 3 meses	0516	58	0523	41	0530	10	0537	6	0544	57	0551	7.047	0558		0565	7.104	0572	10.502	0579	10.502	0585	67,64
De 3 a 6 meses	0517	13	0524	16	0531	5	0538	4	0545	25	0552	1.196	0559	2	0566	1.223	0573	1.974	0580	1.974	0586	61,96
De 6 a 9 meses	0518	15	0525	21	0532	5	0539	12	0546	38	0553	1.860	0560	3	0567	1.901	0574	3.615	0581	3.615	0587	52,59
De 9 a 12 meses	0519	19	0526	20	0533	10	0540	27	0547	57	0554	1.994	0561	3	0568	2.054	0575	2.676	0582	2.676	0588	76,76
Más de 12 meses	0520	39	0527	29	0534	12	0541	88	0548	129	0555	5.021	0562	21	0569	5.171	0576	6.411	0583	6.411	0589	80,66
Total	0521	283	0528	155	0535	47	0542	145	0549	347	0556	32.320	0563	29	0570	32.696	0577	137.820			0590	23,72

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016
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 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 06/03/2007	
Inferior a 1 año	0600	99	1600	177	2600	
Entre 1 y 2 años	0601	552	1601	233	2601	74
Entre 2 y 3 años	0602	1.563	1602	957	2602	114
Entre 3 y 4 años	0603	1.260	1603	2.065	2603	208
Entre 4 y 5 años	0604	2.301	1604	1.568	2604	798
Entre 5 y 10 años	0605	18.701	1605	18.237	2605	16.660
Superior a 10 años	0606	343.215	1606	386.438	2606	1.582.146
Total	0607	367.691	1607	409.675	2607	1.600.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	18,80	1608	19,58	2608	28,11

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 06/03/2007	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	11,41	1609	10,42	2609	1,45

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016	
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 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 06/03/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	1.674	0630	64.876	1620	1.578	1630	70.791	2620	2.020	2630	118.550
40% - 60%	0621	657	0631	58.049	1621	1.029	1631	93.774	2621	1.360	2631	149.703
60% - 80%	0622	558	0632	69.534	1622	1.238	1632	178.703	2622	1.866	2632	265.663
80% - 100%	0623	621	0633	96.949	1623	258	1633	43.704	2623	5.389	2633	1.066.084
100% - 120%	0624	315	0634	50.885	1624	32	1634	4.326	2624		2634	
120% - 140%	0625	108	0635	17.478	1625	30	1635	4.664	2625		2635	
140% - 160%	0626	44	0636	7.693	1626	38	1636	6.528	2626		2636	
superior al 160%	0627	13	0637	2.227	1627	37	1637	7.185	2627		2637	
Total	0628	3.990	0638	367.691	1628	4.240	1638	409.675	2628	10.635	2638	1.600.000
Media ponderada (%)			0639	74,55			1639	64,79			2639	81,66

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016
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 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 06/03/2007	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,37	1650	1,63	2650	4,43
Tipo de interés nominal máximo	0651	3,45	1651	3,89	2651	5,75
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,24	1652	0,50	2652	2,85

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016	
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 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 06/03/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	102	0683	8.531	1660	111	1683	9.677	2660	156	2683	30.267
Aragón	0661	44	0684	2.755	1661	47	1684	3.055	2661	253	2684	20.080
Asturias	0662	2	0685	154	1662	2	1685	166	2662	2	2685	276
Baleares	0663	23	0686	2.404	1663	26	1686	2.850	2663	58	2686	6.914
Canarias	0664	19	0687	1.688	1664	19	1687	1.768	2664	38	2687	4.646
Cantabria	0665	3	0688	92	1665	4	1688	143	2665	6	2688	514
Castilla-León	0666	65	0689	4.978	1666	68	1689	5.408	2666	114	2689	13.067
Castilla La Mancha	0667	49	0690	3.406	1667	52	1690	3.995	2667	115	2690	13.676
Cataluña	0668	2.687	0691	262.746	1668	2.838	1691	289.415	2668	7.084	2691	1.123.053
Ceuta	0669		0692		1669		1692		2669		2692	
Extremadura	0670	30	0693	1.938	1670	31	1693	2.104	2670	43	2693	4.070
Galicia	0671	42	0694	2.810	1671	46	1694	3.318	2671	86	2694	9.005
Madrid	0672	402	0695	40.061	1672	435	1695	45.697	2672	1.181	2695	197.213
Melilla	0673		0696		1673		1696		2673		2696	
Murcia	0674	83	0697	5.374	1674	96	1697	6.629	2674	317	2697	37.431
Navarra	0675	20	0698	2.387	1675	21	1698	2.733	2675	72	2698	13.080
La Rioja	0676	4	0699	330	1676	4	1699	347	2676	9	2699	831
Comunidad Valenciana	0677	409	0700	27.249	1677	432	1700	31.049	2677	1.082	2700	121.869
País Vasco	0678	6	0701	788	1678	8	1701	1.321	2678	19	2701	4.008
Total España	0679	3.990	0702	367.691	1679	4.240	1702	409.675	2679	10.635	2702	1.600.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	3.990	0705	367.691	1682	4.240	1705	409.675	2682	10.635	2705	1.600.000

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.1
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 06/03/2007			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	1,38			1710	1,32			2710	0,56		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

		S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016		
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF		

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación Inicial 06/03/2007		
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		1720	Nominal unitario (€) 1721		2720	Nominal unitario (€) 2721	
				0722			1722			2722
ES0345672002	BONOA1							2.000	100.000	200.000
ES0345672010	BONOA2	10.832	28.000	302.475	10.832	31.000	338.656	10.832	100.000	1.083.200
ES0345672028	BONOA3	2.000	47.000	93.997	2.000	53.000	105.241	2.000	100.000	200.000
ES0345672036	BONOSB	528	100.000	52.800	528	100.000	52.800	528	100.000	52.800
ES0345672044	BONOSC	640	100.000	64.000	640	100.000	64.000	640	100.000	64.000
ES0345672051	BONOSD	280	100.000	28.000	280	100.000	28.000	280	100.000	28.000
Total		0723	14.280	0724	1723	14.280	1724	2723	16.280	2724
				541.272			588.697			1.628.000

S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016
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	Denomina ción serie	Grado de subordna ción	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados		Intereses impagados		Serie devenga Intereses en el periodo		Principal no vencido						Principal impagado	
		0730												0731	0732	0733	0734		
ES0345672010	BONOA2	S	Euribor 03 meses	0,13	0	0		0		NO		302.475		0		302.475		0	
ES0345672028	BONOA3	S	Euribor 03 meses	0,16	0	0		0		NO		93.997		0		93.997		-1.135	
ES0345672036	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,26	0	0		2.415		NO		52.800		0		55.215		-55.215	
ES0345672044	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,50	0,19	26		4.560		NO		64.000		0		68.586		-68.586	
ES0345672051	BONOSD	S	Euribor 03 meses	4,50	4,19	247		14.356		NO		28.000		0		42.603		-42.603	
Total						0740	273	0741	21.331			0743	541.272	0744	0	0745	562.876	0746	-167.539

	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 06/03/2007	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,37	0748	0,40	0749	4,15

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

		S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016		
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF		

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015							
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		1750		1751		1752		1753	
ES0345672002	BONOA1	0		200.000		0		8.915									
ES0345672010	BONOA2	6.320		780.725		0		132.692									
ES0345672028	BONOA3	1.964		106.003		0		26.918									
ES0345672036	BONOSB	0		0		0		5.953									
ES0345672044	BONOSC	0		0		0		7.158									
ES0345672051	BONOSD	0		0		0		4.058									
Total		0754	8.284	0755	1.086.728	0756	0	0757	185.694	1754		1755		1756		1757	

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016	
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 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 06/03/2007
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0345672010	BONOA2	29/09/2015	FCH	CCC	CCC	AAA
ES0345672010	BONOA2	25/02/2015	MDY	B2	B2	Aaa
ES0345672010	BONOA2	18/11/2014	SYP	CCC	CCC	AAA
ES0345672028	BONOA3	29/09/2015	FCH	CCC	CCC	AAA
ES0345672028	BONOA3	25/02/2015	MDY	B2	B2	Aaa
ES0345672028	BONOA3	18/11/2014	SYP	CCC	CCC	AAA
ES0345672036	BONOSB	17/05/2013	FCH	CC	CC	A+
ES0345672036	BONOSB	13/07/2011	MDY	C	C	Aa2
ES0345672036	BONOSB	19/11/2010	SYP	D	D	A
ES0345672044	BONOSC	11/07/2011	FCH	CC	CC	BBB
ES0345672044	BONOSC	13/07/2011	MDY	C	C	Baa2
ES0345672044	BONOSC	09/07/2010	SYP	D	D	BBB
ES0345672051	BONOSD	14/01/2010	FCH	C	C	CCC
ES0345672051	BONOSD	02/04/2009	MDY	C	C	Caa3
ES0345672051	BONOSD	29/07/2009	SYP	D	D	CCC-

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.2
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016	
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 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 06/03/2007	
Inferior a 1 año	0765		1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766	
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	
Superior a 10 años	0771	541.272	1771	588.697	2771	1.628.000
Total	0772	541.272	1772	588.697	2772	1.628.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	33,06	1773	34,07	2773	42,88

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.3
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 06/03/2007	
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	0	1775	0	2775	28.000
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	28.000	1776	28.000	2776	28.000
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0	1777	0	2777	1,72
1.3	Denominación de la contrapartida	0778	SGSE	1778	SGSE	2778	Caixa Catalunya
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	
2.3	Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
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	12,29
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	

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

S.05.3
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016

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 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 06/03/2007		
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806		1806		2806		
Permuta financiera	Cecabank	trimestral	Intereses percibidos e ingresados	SV medio diario no Morosos	Tipo interés mp bonos + 0,65%	SV medio diario no Morosos	-12.519		-2.424		-27.711		
Total							0808	-12.519	0809	-2.424	0810	-27.711	

S.05.3													
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016													

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS		Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)					Valor en libros (miles de euros)						Otras características	
Naturaleza riesgo cubierto	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 06/03/2007		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 06/03/2007			
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	

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

S.05.4															
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016															

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

					Importe impagado acumulado				Ratio						Ref. Folleto	
Concepto	Meses impago		Días impago		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002	90	7003	10.157	7006	22.722	7009	2,76	7012	5,55	7015	2,98		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	9.375	7007	4.894	7010	2,55	7013	1,19	7016	0,91		
Total Morosos					7005	19.532	7008	27.616	7011	5,31	7014	6,74	7017	3,89	7018	4,9,3,4
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	19	7020		7021	82.221	7024	95.925	7027	5,14	7030	6	7033	14,07		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	305.457	7025	280.954	7028	19,09	7031	17,56	7034	9,72		
Total Fallidos					7023	387.678	7026	376.879	7029	24.23	7032	23.56	7035	23.79	7036	0

	Ratio						Ref. Folleto	
Otras ratios relevantes	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Última Fecha Pago			
	0850		1850		2850		3850	
	0851		1851		2851		3851	
	0852		1852		2852		3852	
	0853		1853		2853		3853	

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

	S.05.4
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016	

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	2,76	2,97	Aptdo. 4.9.3.5 - pág. 46
Serie C	1	2,76	2,97	Aptdo. 4.9.3.5 - pág. 47
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B	13,20	24,23	24,11	Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 111
Serie C	8,90	24,23	24,11	Aptdo. 3.4.6.1 - pág. 112
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	2,76	2,97	Aptdo. 3.4.2.1 - pág. 105
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

HIPOCAT 11 Fondo de Titulización de Activos

S.05.5																	
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016																	

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	Gestión de Activos Titulizados	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 11 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: 31/12/2016	

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
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872	31/12/2015	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	01/01/0001	
Margen de intereses	0873	2.407	525	862	702									4.496
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-324	2.750	5.135	4.001									11.562
Dotaciones a provisiones (neto)	0875													
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-2.192	-299	-752	-1.101									-4.344
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-229	-53	-106	-159									-547
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	-338	2.923	5.139	3.443									11.167
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879													
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880		-2.923	-5.139	-3.443									-11.505
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881													
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	338												338
Comisión variable pagada	0883													
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	8.613	8.613	8.613	8.613									

	S.05.5
Denominación Fondo: HIPOCAT 11 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: 31/12/2016	

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. Juan Isusi Garteiz Gogearcoa

D. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Mario Masiá Vicente

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

D. Ignacio Benloch 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 29 de marzo de 2017, 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 11 Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, contenidos en las 83 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 60, a excepción de los Anexos que están contenidos en las 23 páginas siguientes y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero