

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2014, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 26 de marzo de 2015 y elaboradas con arreglo a los principios y criterios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, a 15 de abril de 2015.

D. Maria Merce Callau Bonet
Consejero


D. Josep Reyner Serra
Consejero

D. Josep Llorca Vaque
Consejero


D. Josep Jaume Fina Casanova
Consejero


D. Pedro Garcia-Hom Saladich
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Hipocat 18, Fondo de Titulización de Activos – Fondo en liquidación (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Párrafo de Énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que se describe que el 24 de marzo de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acordó proponer la liquidación del Fondo al amparo de las condiciones establecidas en su Folleto de constitución. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

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



Álvaro Quintana

14 de abril de 2015

COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any 2015 Núm: 20/15/04590
IMPORT COL·LÈGIAL: 96,00 EUR

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

HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS (en liquidación)
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)	PASIVO	31.12.2014	31.12.2013 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	430.236	536.754	A)PASIVO NO CORRIENTE	497.299	606.770
I. Activos Financieros a L/P	430.236	536.754	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	497.299	606.770
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	430.236	536.754	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	439.911	549.337
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	377.795	487.265
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	428.921	526.443	1.2 Series subordinadas	62.300	62.300
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	(184)	(228)
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	57.388	57.433
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 8)	57.388	57.433
2.8 Préstamos corporativos	-	-	2.2 Crédito línea de liquidez	-	-
2.9 Cédulas Territoriales	-	-	2.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
2.10 Bonos de Tesorería	-	-	2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.11 Deuda Subordinada	-	-	2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.12 Créditos AAPP	-	-	2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.13 Préstamos Consumo	-	-	3. Derivados	-	-
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura	-	-
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	1.614	10.824	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(299)	(513)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	25.585	28.384
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	92.648	98.400	V. Provisiones a c/p	-	-
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	273	161	VI. Pasivos financieros a c/p	24.248	27.843
V. Activos financieros a c/p	26.394	30.393	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 10)	4	14
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	3	3	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	24.235	27.804
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.1 Series no subordinadas	23.800	27.124
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	26.391	30.390	2.2 Series subordinadas	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	25.800	29.430	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	435	680
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3. Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	9	25
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	9	25
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4. Derivados	-	-
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.1 Derivados de cobertura	-	-
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.19 Otros	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.20 Activos Dudosos	25	176	VII. Ajustes por periodificaciones	1.337	541
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1. Comisiones	1.323	521
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	560	767	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	24	29
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.24 Intereses vencidos e impagados	6	17	1.3 Comisión agente financiero/pagos	3	3
4. Derivados	-	-	1.4 Comisión variable- resultados realizados (Nota 3-f)	1.219	574
4.1 Derivados de cobertura	-	-	1.5 Comisión variable- resultados no realizados	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(177)
5.1 Garantías financieras	-	-	1.8 Otras comisiones	77	92
5.2 Otros	-	-	2. Otros	14	20
VI. Ajustes por periodificaciones	14	52			
1. Comisiones	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
2. Otros	14	52	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	65.967	67.794	IX. Coberturas de flujos de efectivo	-	-
1. Tesorería	65.967	67.794	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros Activos Líquidos equivalentes	-	-	XI. Gastos de Constitución en Transición (-)	-	-
TOTAL ACTIVO	522.884	635.154	TOTAL PASIVO	522.884	635.154

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 13 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2014

HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS (en liquidación)
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2014	2013 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	8.111	10.612
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	7.816	10.307
1.3 Otros activos financieros (Nota 7)	295	305
2. Intereses y cargas asimilados	(3.495)	(3.616)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 9)	(3.360)	(3.494)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 8)	(135)	(122)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	4.616	6.996
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
4.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(7.489)	(4.495)
7.1 Servicios exteriores (-)	(369)	(404)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 11)	(8)	(8)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-) (Nota 8)	(340)	(377)
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(21)	(19)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(7.120)	(4.091)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(136)	(151)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(15)	(15)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(6.942)	(3.889)
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos (Nota 11)	(27)	(36)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	3.065	(2.648)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	3.065	(2.648)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta (Nota 5)	(15)	(30)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	(177)	177
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 13 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014

HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS (en liquidación)
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2014	2013 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	3.506	63
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	4.247	7.012
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	7.645	10.366
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-)	(3.562)	(3.487)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	315	253
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	(151)	(120)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(6.809)	(6.935)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-)	(141)	(152)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(15)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	(6.298)	(6.384)
2.5 Otras comisiones (-)	(355)	(384)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	6.068	(14)
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	5.872	1
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	185	-
3.4 Otros	11	(15)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(5.333)	(355)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(5.250)	(283)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	107.545	41.854
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-)	(112.795)	(42.137)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(83)	(72)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-)	(45)	(17)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(3)	(5)
7.5 Otros deudores y acreedores	(35)	(50)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.827)	(292)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	67.794	68.086
Efectivo o equivalentes al final del periodo	65.967	67.794

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

Las Notas 1 a 13 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2014

HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS (en liquidación)
 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

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

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

Las Notas 1 a 13 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2014

HIPOCAT 18, Fondo de Titulización de Activos (en liquidación)

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

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 18, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 27 de marzo de 2009, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de tres series de bonos de titulización, por un importe total de 800.000 miles de euros, (véase Nota 9). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 02 de abril de 2009, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora"), entidad integrada en el Grupo Catalunya Banc (en adelante "Catalunya Banc"). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,025% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014, ha ascendido a 136 miles de euros (151 miles de euros en el ejercicio 2013).

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

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

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

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

El depositario de la Cuenta de Tesorería y Agente de Pagos es el Banco Santander (véase nota 7).

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

La contraparte de la Línea de Liquidez es Catalunya Banc, quien como garantía tiene constituido un depósito en efectivo en Crédit Agricole por el importe máximo de la línea (véase nota 8).

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

Con fecha 24 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo. Siendo así, y habiendo ya obtenido dicho consentimiento a la fecha de formulación de las cuentas anuales, está previsto que el 20 de abril de 2015 el Fondo transmita la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a la Entidad Cedente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo. 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 Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). Por tanto, tal y como se explica en los párrafos siguientes, y dado que el Fondo se encuentra en liquidación, en el ejercicio 2014 se ha aplicado específicamente y por primera vez la mencionada Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. La aplicación del mencionado marco de información financiera permite que las cuentas anuales muestren la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio 2014.

Así, con fecha 25 de octubre de 2013, fue publicada la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dicha Resolución desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendientes a realizar el activo y cancelar sus deudas.

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General

de Contabilidad, y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a los Fondos de Titulización en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso del Fondo, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, dada la situación de liquidación en la que se encuentra, han formulado estas cuentas anuales, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de información financiera establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, considerando las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

En este sentido, el marco de información financiera definido por la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sigue la idea de “conservación de la norma jurídica”, por lo que limita, en la medida de lo posible, la aplicación de criterios diferentes a los “ordinarios”. Por ello, la aplicación de las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013 en la formulación de las presentes cuentas anuales, únicamente ha supuesto la incorporación de modificaciones relevantes en la valoración de los activos no corrientes mantenidos para la venta, con respecto al marco de información financiera aplicado por el Fondo en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2013 (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

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

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

En la presentación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han realizado juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

d) Comparación de la información

Como consecuencia de la modificación del marco normativo de información financiera (aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento), la información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2013, que se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014, no es comparable con dicha información. En este sentido, la Norma Cuarta de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, establece la no obligación de adaptar la información comparativa del ejercicio anterior.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión,

si bien, en determinados casos se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

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

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013, salvo los derivados de la aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento (véanse apartados a) y d) anteriores).

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

Con fecha 24 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo. Para proceder a su liquidación, prevista para la próxima fecha de pago.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo.

j) Hechos posteriores

Tal y como señala el hecho relevante publicado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 27 de enero de 2015, Catalunya Banc, S.A. y la Sociedad Gestora han suscrito un Acuerdo Complementario a la Escritura de Constitución con el objeto de complementar las disposiciones relativas a la sustitución del Administrador.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2014, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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.

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

iii. Registro de resultados

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

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

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, o cuando lleve 18 meses con saldos impagados indistintamente, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable. Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009 y posteriores modificaciones, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 (modificada por la Circular 4/2010).

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que estén pendientes de devengo.

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como las comisiones de intermediación correspondientes al cedente, devengadas y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración Variable

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y los gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta Remuneración Variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

Dado que en el ejercicio 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

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

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, 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 5.1 de la Ley 19/1992) 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) Gastos de emisión

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

j) Transacciones en moneda extranjera

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

k) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Asimismo, se dan de baja los activos financieros del balance cuando lleven 18 meses con saldos impagados, similarmente los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

En aplicación de la resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta no se amortizarán, cuando se cumplan los requisitos previstos para ello en el marco general de información financiera, sin perjuicio de la obligación de contabilizar la correspondiente corrección valorativa por deterioro. Para determinar las correcciones de valor por deterioro de estos activos, el importe recuperable se calculará tomando como referencia su valor de liquidación neto de los costes de venta (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación de liquidación), determinado por expertos independientes.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor de liquidación se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 27 de marzo de 2009 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros	
	Derechos de Crédito	
	Activo No Corriente	Activo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2013	581.956	29.729
Amortización	(12.125)	(29.729)
Otros (*)	(2.687)	-
Traspasos	(30.390)	30.390
Saldos a 31 de diciembre de 2013	536.754	30.390
Amortización (**)	(77.155)	(30.390)
Otros (*)	(2.972)	-
Traspasos	(26.391)	26.391
Saldos a 31 de diciembre de 2014	430.236	26.391

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

(**) Incluye ventas de activos.

Con fecha 16 de julio de 2014, la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, procedió a la venta y transmisión a Catalunya Banc, S.A. de derechos de crédito a un precio total de 73.933 miles de euros, que equivalía a la deuda bruta de cada operación, generando un resultado de 6.315 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 1.639 miles de euros (11.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	10.932	7.323
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(3.084)	(2.411)
Recuperación en efectivo	(11.819)	(221)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	5.601	6.241
Saldos al cierre del ejercicio	1.630	10.932

Durante el ejercicio 2014 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito, incluyendo las ventas de activos, ha sido del 15,07% (2,59% en el ejercicio 2013).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 1,42% y 1,49%, respectivamente. El importe devengado en el ejercicio 2014 y 2013 por este concepto ha ascendido a 7.816 y 10.307 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias. El tipo de interés mínimo y máximo de la cartera asciende a 0,60% y 5,07%, respectivamente a 31 de diciembre de 2014. En el estado S.05.5 adjunto se muestra información relativa sobre concentraciones de riesgo.

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

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	25.800	19.812	23.786	23.585	23.382	114.048	226.513

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha habido variaciones significativas en el ratio de mora que asciende a un 0,32%. Asimismo desde 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

Activos Deteriorados

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

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Con antigüedad inferior a tres meses	-	1.097
Con antigüedad superior a tres meses	1.630	9.835
	1.630	10.932
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	9	68
	1.639	11.000

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	3.278	868
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	3.084	2.411
Recuperación mediante adjudicación	(429)	-
Recuperación en efectivo	(5.604)	(1)
Saldos al cierre del ejercicio	329	3.278

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	513	310
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	299	478
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(513)	(275)
Saldos al cierre del ejercicio	299	513

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

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Por morosidad	252	504
Por otras razones	47	9
	299	513

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 3.353 y 2.445 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 6.343 y 0 miles de euros. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, en el epígrafe "Deterioro neto de los Derechos de Crédito" se incluye la pérdida por valoración por la baja de Derechos de Crédito en las adjudicaciones de activos no corrientes en venta, que asciende a 139 miles de euros en el ejercicio 2014.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	181	167
Adiciones	305	14
Retiros	(181)	-
Saldos al cierre del ejercicio	305	181
Correcciones de valor por deterioro de activos	(32)	(20)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	273	161

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

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

Las dotaciones netas de los activos adjudicados junto con los resultados netos, obtenidas por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a (8) y (20) miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, se registran el resto de ingresos y gastos afectos a dichos activos que asciende, a (6) y (9) miles de euros, respectivamente, compuestos principalmente por el gasto derivado del mantenimiento de dichos activos.

Adicionalmente, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, se registran (1) y (1) miles de euros, respectivamente, en concepto de comisión de gestión de los activos adjudicados.

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

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

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (miles de €)	Valor en Libros	Resultado imputado en el periodo (*)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500	305	(139)	100%	1 año	30%	-
Más de 500 sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

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

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

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
H.P. Deudor Por Conceptos Fiscales	3	3
	3	3

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

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

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 3 Meses + 0,14%. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banesto no descienda de la categoría P-1 según la agencia calificadoradora Moody's Investors Service Limited ; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 0,35% y 0,45% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 278 y 283 miles de euros, respectivamente, que se incluyen, entre otros, en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 8) que será financiado mediante el Préstamo subordinado otorgado por Catalunya Banc a favor del Fondo.

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

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 y que a fecha 31 de diciembre de 2014 asciende a 8.060 miles de euros.

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

Fecha de Pago	Serie	Intereses totales		Amortización total		Mejoras crediticias utilizadas	Margen Intermediación pagado a Cedente
		Pagados	Impagados	Principal Amortizado	Déficit Amortización	Fondo Reserva	
20/01/2014	A	681	-	12.375	-		374
	B	63	-	-	-	-	
	C	115	-	-	-	-	
22/04/2014	A	769	-	11.535	-		-
	B	70	-	-	-	-	
	C	123	-	-	-	-	
21/07/2014	A	769	-	13.355	-		-
	B	70	-	-	-	-	
	C	122	-	-	-	-	
20/10/2014	A	605	-	75.530	-		5.924
	B	61	-	-	-	-	
	C	114	-	-	-	-	

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

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Remuneración Variable	Repercusión de Pérdidas
Saldos a 31 de diciembre de 2013	29	-	3	574	177
Importes devengados durante el ejercicio 2014	136	-	15	6.942	(177)
Pagos realizados el 20.01.14	(36)	-	(3)	(374)	-
Pagos realizados el 22.04.14	(36)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 21.07.14	(35)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 20.10.14	(34)	-	(4)	(5.924)	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	24	-	3	1.219	-

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Período		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Derechos de Crédito clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	22.908	40.638	128.508	210.526
Cobros por amortizaciones extraordinarias	86.882	17.692	199.901	212.345
Cobros por intereses ordinarios	6.853	27.299	80.077	66.209
Cobros por intereses previamente impagados	1.040	-	9.455	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.359	-	16.658	-
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-	-	-	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	24	-	111	-
Otros cobros netos en efectivo	-	8.057	33.469	13.213
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A)	112.795	63.064	336.106	449.051
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A)	2.824	6.453	36.552	57.141
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	264	689	2.300	3.883
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	474	922	3.510	5.185
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	45	-	1.012	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	151	-	2.393	-
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	-	-	-	-
Otros pagos netos del período	6.341	-	20.339	-

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

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

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	4,50%	Bono A	5,33
Tasa Fallidos	0,99%	Bono B	14,07
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono C	14,07
Tasa Amortización Anticipada	8,00%		
LTV Medio Ponderado	75,02%		

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,36%	Bono A	5,85
Tasa Fallidos	0,05%	Bono B	14,70
Tasa Recuperación Fallidos	93,00%	Bono C	14,70
Tasa Amortización Anticipada	15,07%		
LTV Medio Ponderado	62,18%		

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

	Miles de euros
	31.12.2014
Otros Gastos / Ingresos	(1)
Gastos asociados a la Adjudicación de Activos	(9)
Costas judiciales	21
	11

8. Deudas con entidades de crédito

Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. por importe inicial de 58.400.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.

2. Financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito por el Fondo.
3. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 57.200 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2014 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 57.200 miles de euros.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el Euribor a tres meses aplicable durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 135 y 122 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran pendientes de pago y no vencidos 9 miles de euros (25 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Fondo ha amortizado 45 y 17 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

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

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos a 31 de diciembre de 2013	57.200	57.200	67.794
Variación neta el 20.01.14	57.200	57.200	57.706
Variación neta el 22.04.14	57.200	56.528	56.942
Variación neta el 21.07.14	57.200	55.962	130.288
Variación neta el 20.10.14	57.200	57.200	57.544
Saldos a 31 de diciembre de 2014	57.200	57.200	65.967

Línea de Liquidez

El Fondo tiene a su disposición una Línea de Liquidez concedida, a la fecha de constitución del Fondo por Catalunya Banc, S.A., cuyo destino es dar cumplimiento de las obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de pagos y el orden de Prelación de pagos de Liquidación. El saldo de este Crédito, en su caso, figura en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito".

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo dispuesto de la Línea de Liquidez ha sido de 0 miles de euros.

Los saldos dispuestos con cargo a la Línea de Liquidez y pendientes de reembolso devengará trimestralmente, a favor de Catalunya Banc al Fondo, intereses sobre la base de los días efectivamente transcurridos desde la disposición y un año de 360 días, pagándose en cada Fecha de Pago, igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, más un margen del 2,50%.

La Línea de Liquidez devengará, por trimestres vencidos, a favor de Catalunya Banc una comisión de disponibilidad igual al 1% anual sobre el Importe Máximo de la Línea de Liquidez menos el importe dispuesto hasta esa fecha, pagándose en cada Fecha de Pago.

Las comisiones devengadas durante los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 340 y 377 miles de euros, quedando pendientes de pago 77 y 92 miles de euros, respectivamente, registrados en el epígrafe “Comisiones – Otras comisiones” de los balances adjuntos.

La amortización de la Línea de Liquidez se realizará de conformidad con las reglas recogidas en el Folleto Informativo del Fondo.

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 a la Línea de Liquidez recogido en el folleto del Fondo y que a fecha 31 de diciembre de 2014 asciende a 28.993 miles de euros.

9. **Obligaciones y otros valores negociables**

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

Bonos preferentes Serie A

Importe nominal	737.700.000 euros
Número de bonos	7.377
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,30%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 27 de marzo de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 1,8569%
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A. y DBRS
Calificación inicial	Aaa y AA respectivamente
Calificación actual	A1 y AA respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	30.300.000 euros
Número de bonos	303
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 0,60%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 27 de marzo de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie B, al tipo de interés establecido del 2,1569%.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Aa3
Calificación actual	Baa1

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	32.000.000 euros
Número de bonos	320
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Es del 1,20 %
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 27 de marzo de 2009, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie C, al tipo de interés establecido del 2,7569%.

Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A.
Calificación inicial	Baa3
Calificación actual	Baa3

Los fondos disponibles para la amortización se aplicarán en cada fecha de pago a la amortización de cada una de las series de conformidad con las reglas detalladas en el folleto informativo.

La emisión de los bonos se realizó al 100% de su valor nominal, libre de impuestos y gastos para el suscriptor.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 20 de octubre de 2052. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 926/1998 y en la Escritura de Constitución, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo inicial;
2. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o quiebra o su autorización fuera revocada y no designase nueva sociedad gestora.

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los Derechos de Crédito titulizados coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles a la amortización de bonos, de conformidad con las reglas establecidas en el folleto de emisión.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimiento final previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2014, sin considerar, en su caso, los intereses y gastos tanto vencidos como no vencidos y, las correcciones de valor por repercusión de pérdidas, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	23.800	20.224	24.281	24.076	23.868	116.420	231.226

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

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2013	512.681	43.845	30.300	-	32.000	-	574.981	43.845
Amortización de 21 de enero de 2013	-	(10.867)	-	-	-	-	-	(10.867)
Amortización de 22 de abril de 2013	-	(9.976)	-	-	-	-	-	(9.976)
Amortización de 22 de julio de 2013	-	(11.236)	-	-	-	-	-	(11.236)
Amortización de 21 de octubre de 2013	-	(10.058)	-	-	-	-	-	(10.058)
Trasposos	(25.416)	25.416	-	-	-	-	(25.416)	25.416
Saldos a 31 de diciembre de 2013	487.265	27.124	30.300	-	32.000	-	549.565	27.124
Amortización de 20 de enero de 2014	-	(12.375)	-	-	-	-	-	(12.375)
Amortización de 22 de abril de 2014	-	(11.535)	-	-	-	-	-	(11.535)
Amortización de 21 de julio de 2014	-	(13.355)	-	-	-	-	-	(13.355)
Amortización de 20 de octubre de 2014	-	(75.530)	-	-	-	-	-	(75.530)
Trasposos	(109.470)	109.470	-	-	-	-	(109.470)	109.470
Saldos a 31 de diciembre de 2014	377.795	23.800	30.300	-	32.000	-	440.095	23.800

En los epígrafes “Series no subordinadas” y “Series subordinadas” del pasivo corriente se incluye, en su caso, el principal vencido no pagado, cuyo detalle se muestra en el estado financiero público S.05.2.B, que forma parte de ésta memoria.

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 0,63% y 0,59%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2014 y 2013, por este concepto ha ascendido a 3.360 y 3.494 miles de euros, respectivamente (de los cuales 44 y 18 miles de euros corresponden a la amortización de los gastos de emisión de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables” de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago y no vencidos 435 y 680 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

10. Acreeedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Acree - Anticipos De Costas	-	7
Acreed - Otros	4	7
	4	14

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

11. Otros gastos de explotación

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

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

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Gastos Ejecucion Ph'S	20	20
Gastos Diferidos Ejecucion Ph'S / Dc'S	-	1
Gastos Emisión - ECB	7	15
	27	36

12. Situación fiscal

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

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

13. 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 incluido un mecanismo en su estructura: la cuenta corriente con tipo de interés garantizado que permite maximizar el rendimiento de los saldos de tesorería del fondo entre dos fechas de pago.

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014**Impago de Activos**

Tasa Morosidad	0,36%
Tasa Fallidos	0,05%
Tasa Recuperación Fallidos	93,00%

Fondo de Reserva

Importe Inicial	57.200
Importe Mínimo	28.640
Importe Requerido Actual	57.200
Importe Actual	57.200

Cartera de Activos - Situación Inicial

Número Operaciones	6.816
Principal Pendiente	800.001
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%
Tipo Interés Medio Ponderado	5,54%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	297

Cartera de Activos - Situación Actual

Número Operaciones	4.750
Principal Pendiente	456.352
Porcentaje Pendiente Amortizar	57,04%
Tipo Interés Medio Ponderado	1,42%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	236
Amortización Anticipada - TAA	15,07%

Bonos Titulización

Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,46%
Vida total residual Estimada Anticipada	14,70 años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	4.750	0031	456.352	0061	5.547	0091	566.805	0121	6.816	0151	800.001
Préstamos hipotecarios	0003	0	0032	0	0062	0	0092	0	0122	0	0152	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0033	0	0063	0	0093	0	0123	0	0153	0
Préstamos a promotores	0005	0	0034	0	0064	0	0094	0	0124	0	0154	0
Préstamos a PYMES	0007	0	0036	0	0066	0	0096	0	0126	0	0156	0
Préstamos a empresas	0008	0	0037	0	0067	0	0097	0	0127	0	0157	0
Préstamos Corporativos	0009	0	0038	0	0068	0	0098	0	0128	0	0158	0
Cédulas territoriales	0010	0	0039	0	0069	0	0099	0	0129	0	0159	0
Bonos de tesorería	0011	0	0040	0	0070	0	0100	0	0130	0	0160	0
Deuda subordinada	0012	0	0041	0	0071	0	0101	0	0131	0	0161	0
Créditos AAPP	0013	0	0042	0	0072	0	0102	0	0132	0	0162	0
Préstamos consumo	0014	0	0043	0	0073	0	0103	0	0133	0	0163	0
Préstamos automoción	0015	0	0044	0	0074	0	0104	0	0134	0	0164	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0045	0	0075	0	0105	0	0135	0	0165	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0	0076	0	0106	0	0136	0	0166	0
Derechos de crédito futuros	0018	0	0047	0	0077	0	0107	0	0137	0	0167	0
Bonos de titulización	0019	0	0048	0	0078	0	0108	0	0138	0	0168	0
Otros	0020	0	0049	0	0079	0	0109	0	0139	0	0169	0
Total	0021	4.750	0050	456.352	0080	5.547	0110	566.805	0140	6.816	0170	800.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
	Código	Importe	Código	Importe
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-3.084	0206	-2.411
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-25.817	0210	-26.182
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-81.553	0211	-15.125
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-343.649	0212	-233.195
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	456.352	0214	566.805
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	15,07	0215	2,59

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Deuda Total				
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total	Principal pendiente no vencido					
Hasta 1 mes	0700	42	0710	13	0720	3	0730	16	0740	4.762	0750	4.803
De 1 a 3 meses	0701	17	0711	18	0721	3	0731	21	0741	2.271	0751	2.303
De 3 a 6 meses	0703	6	0713	8	0723	4	0733	12	0743	752	0753	764
De 6 a 9 meses	0704	3	0714	3	0724	2	0734	5	0744	389	0754	394
De 9 a 12 meses	0705	2	0715	2	0725	3	0735	5	0745	325	0755	330
De 12 meses a 2 años	0706	1	0716	2	0726	1	0736	3	0746	149	0756	152
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	71	0719	46	0729	16	0739	62	0749	8.648	0759	8.746

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular(p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación							
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido											
Hasta 1 mes	0772	42	0782	13	0792	3	0802	16	0812	4.762	0822	4.803	0832	7.699	0842	62,38		
De 1 a 3 meses	0773	17	0783	18	0793	3	0803	21	0813	2.271	0823	2.303	0833	3.626	0843	63,51		
De 3 a 6 meses	0774	6	0784	8	0794	4	0804	12	0814	752	0824	764	0834	1.176	1.086	0844	64,97	
De 6 a 9 meses	0775	3	0785	3	0795	2	0805	5	0815	389	0825	394	0835	374	1855	0	0845	105,35
De 9 a 12 meses	0776	2	0786	2	0796	3	0806	5	0816	325	0826	330	0836	203	1856	0	0846	162,56
De 12 meses a 2 años	0777	1	0787	2	0797	1	0807	3	0817	149	0827	152	0837	282	1857	0	0847	53,90
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	71	0789	46	0799	16	0809	62	0819	8.648	0829	8.746	0839	13.360		0849	65,46	

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,36	0869	0,05	0887	93,00	0905	1,93	0923	0,56	0941	0,13	0959	4,50	0977	0,99	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	60	1310	229	1320	95	1330	298	1340	15	1350	59
Entre 1 y 2 años	1301	74	1311	563	1321	70	1331	697	1341	55	1351	394
Entre 2 y 3 años	1302	76	1312	1.186	1322	81	1332	989	1342	87	1352	1.047
Entre 3 y 5 años	1303	191	1313	3.922	1323	223	1333	4.945	1343	200	1353	3.925
Entre 5 y 10 años	1304	485	1314	21.480	1324	495	1334	21.955	1344	556	1354	21.250
Superior a 10 años	1305	3.864	1315	428.973	1325	4.583	1335	537.922	1345	5.903	1355	773.325
Total	1306	4.750	1316	456.353	1326	5.547	1336	566.806	1346	6.816	1356	800.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	19,68			1327	20,66			1347	24,73		

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 27/03/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	9,20	0632	8,19	0634	3,56

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial 27/03/2009			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)		
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345678009	SERIE A	7.377	54	401.595	5,85	7.377	70	514.389	6,85	7.377	100	737.700	5,33
ES0345678017	SERIE B	303	100	30.300	14,70	303	100	30.300	15,55	303	100	30.300	14,07
ES0345678025	SERIE C	320	100	32.000	14,70	320	100	32.000	15,55	320	100	32.000	14,07
Total		8006	8.000	8025	463.895	8045	8.000	8065	576.689	8085	8.000	8105	800.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Intereses														Principal pendiente				
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal pendiente		Total pendiente	Corrección de valor por repercusión de pérdidas					
										Principal no vencido	Principal impagado							
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9955					
ES0345678009	SERIE A	NS	EURIBOR 3M	0,30	0,38	360	73	310	0	401.595	0	401.905						
ES0345678017	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,60	0,68	360	73	42	0	30.300	0	30.342						
ES0345678025	SERIE C	S	EURIBOR 3M	1,20	1,28	360	73	83	0	32.000	0	32.083						
Total								9228	435	9105	0	9085	463.895	9095	0	9115	464.330	9227

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)		Pagos acumulados (4)		Pagos del periodo (3)		Pagos acumulados (4)									
			7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0345678009	SERIE A	20-10-2052	112.795	336.105	2.824	36.552	42.137	223.311	2.783	33.728								
ES0345678017	SERIE B	20-10-2052			264	2.300			248	2.035								
ES0345678025	SERIE C	20-10-2052			473	3.510			456	3.036								
Total			7305	112.795	7315	336.105	7325	3.561	7335	42.362	7345	42.137	7355	223.311	7365	3.487	7375	38.799

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

(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0345678009	SERIE A	30-09-2014	MDY	A2	A3	Aaa
ES0345678017	SERIE B	30-09-2014	MDY	Baa2	Baa3	Aa3
ES0345678025	SERIE C	30-09-2014	MDY	Ba1	Ba2	Baa3
ES0345678009	SERIE A	16-09-2010	DBRS	AA	AA	-

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	57.200	1010	57.200	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	12,53	1020	10,09	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,79	1040	0,90	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	No	1050	No	
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	28.993	1090	36.043	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	86,57	1120	89,20	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150		
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160		
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170		
13. Otros (S/N) (4)	0180	Si	1180	No	

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

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

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

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

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago				Días impago				Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto
	0010		0030		0100		0200		Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0		90		1.630		11.516		0,36	2,12	0,17						
2. Activos Morosos por otras razones					0		851		0,00	0,16	0,00						
Total Morosos					1.630		12.367		0,36	2,28	0,17				1280	0	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	18		0		6.429		6.429		0,80	0,80	0,80						
4. Activos Fallidos por otras razones					1.644		1.644		0,21	0,21	0,21						
Total Fallidos					8.073		8.073		1,01	1,01	1,01				1290	0	

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

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

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

TRIGGERS (3)	Límite		% Actual		Última Fecha Pago		Ref. Folleto	
	0500	0520	0540	0560				
Amortización secuencial: series (4)								
Serie B ES0345678017	1,50	0,36	0,17				Aptdo. 4.9.3.2 - pág. 51	
Serie C ES0345678025	1,00	0,36	0,17				Aptdo. 4.9.3.2 - pág. 51	
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)								
Serie B ES0345678017	20,00	1,01	1,01				Aptdo. 3.4.6 - pág. 131	
Serie C ES0345678025	11,00	1,01	1,01				Aptdo. 3.4.6 - pág. 132	
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	100,00	0532	0,36	0552	0,17	0572	Aptdo. 3.4.2.2 - pág. 119
OTROS TRIGGERS (3)								
	0513		0523		0553		0573	

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

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

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	732	0426	62.378	0452	856	0478	77.560	0504	999	0530	104.293
Aragón	0401	15	0427	1.864	0453	15	0479	1.991	0505	18	0531	2.769
Asturias	0402	2	0428	671	0454	2	0480	703	0506	2	0532	851
Baleares	0403	48	0429	4.906	0455	52	0481	5.659	0507	69	0533	8.123
Canarias	0404	119	0430	9.255	0456	136	0482	11.130	0508	160	0534	15.095
Cantabria	0405	39	0431	2.687	0457	45	0483	3.336	0509	52	0535	4.999
Castilla-León	0406	109	0432	10.231	0458	127	0484	12.951	0510	149	0536	18.641
Castilla La Mancha	0407	220	0433	18.930	0459	247	0485	22.869	0511	304	0537	33.480
Cataluña	0408	2.074	0434	215.731	0460	2.441	0486	267.273	0512	3.082	0538	380.168
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	100	0436	7.219	0462	108	0488	8.241	0514	130	0540	11.577
Galicia	0411	63	0437	3.916	0463	72	0489	4.529	0515	90	0541	7.102
Madrid	0412	476	0438	53.081	0464	552	0490	65.295	0516	679	0542	93.037
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	209	0440	16.715	0466	248	0492	20.955	0518	294	0544	28.451
Navarra	0415	38	0441	5.330	0467	46	0493	6.990	0519	54	0545	9.850
La Rioja	0416	44	0442	4.896	0468	47	0494	5.354	0520	59	0546	7.560
Comunidad Valenciana	0417	461	0443	38.437	0469	552	0495	51.858	0521	674	0547	73.869
País Vasco	0418	1	0444	105	0470	1	0496	111	0522	1	0548	136
Total España	0419	4.750	0445	456.352	0471	5.547	0497	566.805	0523	6.816	0549	800.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	4.750	0450	456.352	0475	5.547	0501	566.805	0527	6.816	0553	800.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Situación inicial 27/03/2009					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	4.750	0577	456.352	0583	456.352	0600	5.547	0606	566.805	0611	566.805	0620	6.816	0626	800.001	0631	800.001
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	4.750			0588	456.352	0605	5.547			0616	566.805	0625	6.816			0636	800.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.152	1110	46.206	1120	1.149	1130	44.846	1140	1.327	1150	43.944
40% - 60%	1101	1.345	1111	118.022	1121	1.359	1131	117.550	1141	918	1151	87.359
60% - 80%	1102	2.056	1112	257.830	1122	2.457	1132	308.032	1142	2.202	1152	287.442
80% - 100%	1103	186	1113	32.702	1123	582	1133	96.378	1143	2.369	1153	381.255
100% - 120%	1104	1	1114	90	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	3	1115	406	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	3	1116	431	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	4	1117	664	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	4.750	1118	456.351	1128	5.547	1138	566.806	1148	6.816	1158	800.000
Media ponderada (%)			1119	62,18			1139	65,74			1159	75,02

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	4.062		415.064		0,72		1,23	
Mibor 1 Año	40		1.254		0,94		1,47	
Mibor BOE	42		1.440		0,93		1,43	
Préstamos Hipotecarios Entidades	606		38.594		0,27		3,35	
Total	1405	4.750	1415	456.352	1425	0,68	1435	1,42

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/03/2009			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	356	1521	44.990	1542	121	1563	17.281	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	3.097	1522	326.512	1543	3.671	1564	426.834	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	612	1523	45.384	1544	900	1565	70.866	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	5	1524	19	1545	9	1566	528	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	51	1525	1.902	1546	28	1567	317	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	394	1526	27.071	1547	154	1568	7.848	1589	108	1610	19.591
3,5% - 3,99%	1506	223	1527	10.343	1548	445	1569	31.886	1590	57	1611	9.519
4% - 4,49%	1507	6	1528	33	1549	207	1570	11.091	1591	376	1612	42.913
4,5% - 4,99%	1508	5	1529	96	1550	7	1571	101	1592	254	1613	39.672
5% - 5,49%	1509	1	1530	1	1551	4	1572	50	1593	1.618	1614	208.545
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	1	1573	3	1594	2.362	1615	291.871
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	1.666	1616	173.412
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	203	1617	11.729
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	70	1618	1.194
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	69	1619	1.030
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	30	1620	437
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	2	1621	44
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	1	1623	44
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	4.750	1541	456.351	1562	5.547	1583	566.805	1604	6.816	1625	800.001
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	1,42			9584	1,49			1626	5,54
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,63			9585	0,59			1627	0,00

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 27/03/2009			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,17			2030	1,03			2060	0,96		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014						Situación inicial 27/03/2009					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	8.000	3060	463.895	3110	463.895	3170	8.000	3230	800.000	3250	800.000
EEUU Dólar - USDR	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	0	3260	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	0	3270	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	0	3280	0
Otras	3040	0			3150	0	3210	0			3290	0
Total	3050	8.000			3160	463.895	3220	8.000			3300	800.000

HIPOCAT 18, Fondo de Titulización de Activos (en liquidación)

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

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

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

1. Evolución del Fondo.

1.1. Activos Titulizados.

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

- Amortización Anticipada y Tasa de Prepago de los Activos.

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

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 800.000.000 euros integrados por 7.377 bonos de la Serie A, 303 bonos de la Serie B y 320 bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con dos calificaciones, otorgadas por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aa3 y Baa3 respectivamente y de DBRS de A sobre la Serie A manteniéndose vigentes todas ellas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Perspectivas de futuro

Con fecha 24 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo. Siendo así, y habiendo ya obtenido dicho consentimiento a la fecha de formulación de las cuentas anuales, está previsto que el 20 de abril de 2015 el Fondo transmita la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a la Entidad Cedente.

5. Hechos posteriores

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

Cartera por Garantía y Tipo a 31/12/2014

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	4.748	100,000000%	454.335.977,26	100,000000%	1,415218%	0,684421	61,970202	236,273273	09/09/2034
Total por tipo de garantía:	4.748	100,000000%	454.335.977,26	100,000000%	1,415218%	0,684421	61,970202	236,273273	09/09/2034
Total cartera	4.748	100,000000%	454.335.977,26	100,000000%					
					1,415218	0,684421	62,009422	236,273273	09/09/2034
			95.689,97		1,567201	0,726562	53,426407	200,060539	02/09/2031
			51,05		0,604000	0,000000	0,000000	1,018480	31/01/2015
			736.577,46		5,065000	3,700000	227,236304	404,993840	30/09/2048

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2014

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
2015	58	1,221567%	198.572,00	0,043706%	1,837645%	0,746547	6,018100	8,262696	08/09/2015
2016	76	1,600674%	553.485,47	0,121823%	1,855750%	0,793600	9,578545	18,425625	14/07/2016
2017	78	1,642797%	1.208.133,57	0,265912%	1,652802%	0,769861	14,477514	31,841826	26/08/2017
2018	118	2,485257%	2.031.889,27	0,447222%	1,685329%	0,845919	19,008306	43,006310	01/08/2018
2019	69	1,453243%	1.731.274,78	0,381056%	1,585560%	0,680406	18,591266	54,284358	10/07/2019
2020	92	1,937658%	2.975.287,06	0,654865%	1,726153%	0,685686	25,663222	66,201199	07/07/2020
2021	83	1,748104%	2.764.378,37	0,608444%	1,741814%	0,731069	29,233650	78,828705	26/07/2021
2022	104	2,190396%	5.015.405,78	1,103898%	1,441669%	0,717377	34,187708	91,081824	03/08/2022
2023	102	2,148273%	4.569.829,18	1,005826%	1,639799%	0,768420	35,200962	102,856436	28/07/2023
2024	110	2,316765%	6.322.936,82	1,391687%	1,390749%	0,670121	39,622109	114,948187	30/07/2024
2025	124	2,611626%	7.535.758,19	1,658631%	1,639501%	0,629682	41,437868	126,343524	12/07/2025
2026	126	2,653749%	7.886.074,01	1,735736%	1,561582%	0,701824	46,653200	138,490024	16/07/2026
2027	143	3,011794%	9.568.878,23	2,106124%	1,553777%	0,668428	48,516677	151,340229	11/08/2027
2028	178	3,748947%	13.165.391,44	2,897722%	1,455370%	0,751473	51,694699	162,738019	23/07/2028
2029	147	3,096040%	10.667.385,53	2,347907%	1,641865%	0,680645	52,469037	174,586826	19/07/2029
2030	209	4,401853%	16.791.679,79	3,695873%	1,726003%	0,642609	55,460063	187,006691	01/08/2030
2031	201	4,233361%	18.002.883,23	3,962460%	1,700180%	0,656154	57,283213	198,820255	27/07/2031
2032	287	6,044650%	25.717.569,82	5,660474%	1,587835%	0,664161	59,003103	211,238686	08/08/2032
2033	330	6,950295%	32.818.636,72	7,223429%	1,462278%	0,718749	61,840153	222,743676	24/07/2033
2034	368	7,750632%	41.838.158,68	9,208639%	1,359155%	0,716038	65,309449	234,784932	25/07/2034
2035	516	10,867734%	65.572.334,66	14,432565%	1,321275%	0,692966	67,304090	246,533522	18/07/2035
2036	422	8,887953%	56.142.093,95	12,356955%	1,331840%	0,687188	67,304363	258,282628	09/07/2036
2037	276	5,812974%	37.095.597,97	8,164794%	1,309798%	0,643408	67,577968	269,696008	22/06/2037
2038	169	3,559393%	23.999.355,52	5,282293%	1,243747%	0,693408	65,890709	280,918013	29/05/2038
2039	5	0,105307%	714.456,19	0,157253%	1,159752%	0,700778	63,157385	296,750829	23/09/2039
2040	17	0,358045%	2.526.797,68	0,556152%	1,374928%	0,685187	69,887479	305,340980	11/06/2040
2041	56	1,179444%	8.816.512,02	1,940527%	1,353035%	0,641175	71,193361	319,157050	05/08/2041
2042	118	2,485257%	19.025.747,75	4,187594%	1,183318%	0,647903	70,879359	331,418593	14/08/2042
2043	66	1,390059%	11.168.554,76	2,458215%	1,221086%	0,679563	74,003676	339,919106	29/04/2043
2044	2	0,042123%	391.834,39	0,086243%	2,103566%	0,370937	67,846850	350,506853	17/03/2044
2045	3	0,063184%	526.313,37	0,115842%	1,107085%	0,632551	57,797198	369,000067	30/09/2045
2046	30	0,631845%	4.941.329,61	1,087594%	1,689055%	0,598840	73,325113	379,217045	07/08/2046
2047	42	0,884583%	7.915.898,14	1,742301%	1,449765%	0,686540	82,540530	390,924402	30/07/2047
2048	23	0,484414%	4.135.543,31	0,910239%	1,210051%	0,694716	76,568011	399,682674	21/04/2048
Total cartera	4.748	100,000000%	454.335.977,26	100,000000%					

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2014

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
		<i>Media ponderada:</i>			<i>1,415218</i>	<i>0,684421</i>	<i>62,009422</i>	<i>236,273273</i>	<i>09/09/2034</i>
		<i>Media simple:</i>	<i>95.689,97</i>		<i>1,567201</i>	<i>0,726562</i>	<i>53,426407</i>	<i>200,060539</i>	<i>02/09/2031</i>
		<i>Mínimo:</i>	<i>51,05</i>		<i>0.604000</i>	<i>0.000000</i>	<i>0,000000</i>	<i>1.018480</i>	<i>31/01/2015</i>
		<i>Máximo:</i>	<i>736.577,46</i>		<i>5.065000</i>	<i>3.700000</i>	<i>227,236304</i>	<i>404.993840</i>	<i>30/09/2048</i>

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

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%	Principal pendiente	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	40	0,842460%	2.414.869,26	0,531516%	1,492298%	0,750423	61,190633	220,891354	28/05/2033
11	Cádiz	153	3,222409%	13.104.020,09	2,884214%	1,156297%	0,708896	60,867331	256,033350	02/05/2036
14	Córdoba	42	0,884583%	3.564.246,44	0,784496%	1,249658%	0,726787	57,567123	221,851833	27/06/2033
18	Granada	35	0,737152%	2.922.763,83	0,643305%	1,272273%	0,745224	65,364695	244,016689	02/05/2035
21	Huelva	51	1,074136%	3.831.102,07	0,843231%	1,443688%	0,831157	67,272589	248,355155	11/09/2035
23	Jaén	7	0,147430%	510.763,99	0,112420%	1,376558%	0,831377	59,862383	229,898174	27/02/2034
29	Málaga	272	5,728728%	24.684.479,05	5,433089%	1,233724%	0,711413	60,972655	246,493309	17/07/2035
41	Sevilla	132	2,780118%	11.077.273,20	2,438124%	1,316077%	0,754582	64,242969	250,982284	30/11/2035
01	Andalucía	732	15,417018%	62.109.517,93	13,670394%	1,258984%	0,730944	61,932890	246,759016	25/07/2035
22	Huesca	3	0,063184%	272.892,05	0,060064%	1,254895%	0,857840	62,680168	272,542201	17/09/2037
44	Teruel	2	0,042123%	178.849,38	0,039365%	1,088000%	0,750000	70,158025	210,888507	28/07/2032
50	Zaragoza	10	0,210615%	1.404.160,07	0,309058%	1,072650%	0,619166	50,991063	220,104209	04/05/2033
02	Aragón	15	0,315922%	1.855.901,50	0,408487%	1,100927%	0,666869	54,556911	226,926601	28/11/2033
33	Asturias	2	0,042123%	668.331,80	0,147101%	1,083044%	0,524472	53,044185	230,593516	20/03/2034
03	Asturias	2	0,042123%	668.331,80	0,147101%	1,083044%	0,524472	53,044185	230,593516	20/03/2034
07	Baleares	48	1,010952%	4.882.881,33	1,074729%	1,472353%	0,718000	62,821257	221,777327	24/06/2033
04	Baleares	48	1,010952%	4.882.881,33	1,074729%	1,472353%	0,718000	62,821257	221,777327	24/06/2033
35	Las Palmas	16	0,336984%	1.597.782,55	0,351674%	1,318885%	0,779771	59,259753	211,135669	04/08/2032
38	Sta. Cruz Tenerife	103	2,169334%	7.616.734,33	1,676454%	1,363510%	0,859553	63,901865	232,317938	11/05/2034
05	Canarias	119	2,506318%	9.214.516,88	2,028128%	1,355772%	0,845719	63,096930	228,644966	19/01/2034
39	Cantabria	39	0,821398%	2.674.608,38	0,588685%	1,170092%	0,678628	57,701985	205,877131	26/02/2032
06	Cantabria	39	0,821398%	2.674.608,38	0,588685%	1,170092%	0,678628	57,701985	205,877131	26/02/2032
08	Barcelona	1.469	30,939343%	154.881.319,54	34,089600%	1,592673%	0,645627	61,705183	234,993060	01/08/2034
17	Girona	302	6,360573%	30.726.961,29	6,763048%	1,687038%	0,630346	65,482114	241,407900	12/02/2035
25	Lleida	134	2,822241%	11.745.175,16	2,585130%	1,562295%	0,740982	67,310128	249,004468	01/10/2035
43	Tarragona	168	3,538332%	17.456.342,51	3,842166%	1,417405%	0,692062	68,275785	255,133104	05/04/2036
07	Catalunya	2.073	43,660489%	214.809.798,50	47,279945%	1,590267%	0,652429	63,128000	238,313423	10/11/2034
20	Guipúzcoa	1	0,021061%	104.528,51	0,023007%	1,104000%	0,500000	54,076745	185,954825	30/06/2030
08	Euskadi	1	0,021061%	104.528,51	0,023007%	1,104000%	0,500000	54,076745	185,954825	30/06/2030
06	Badajoz	90	1,895535%	6.357.473,23	1,399289%	1,241388%	0,728563	62,576236	230,508597	17/03/2034

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

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
10	Cáceres	10	0,210615%	830.367,09	0,182765%	1,377299%	0,811843	75,539125	245,098572	04/06/2035
09	Extremadura	100	2,106150%	7.187.840,32	1,582054%	1,257089%	0,738184	64,073759	232,194087	07/05/2034
15	A Coruña	47	0,989890%	2.360.726,48	0,519599%	1,261122%	0,757134	53,147784	182,847635	27/03/2030
27	Lugo	13	0,273799%	1.140.367,57	0,250997%	1,100442%	0,674474	52,675859	179,484507	15/12/2029
32	Orense	1	0,021061%	112.927,70	0,024856%	1,299000%	0,750000	64,741356	315,958932	30/04/2041
36	Pontevedra	2	0,042123%	277.842,83	0,061154%	1,406157%	0,624425	65,321633	273,290157	09/10/2037
10	Galicia	63	1,326874%	3.891.864,58	0,856605%	1,225494%	0,723232	54,215006	192,181350	06/01/2031
05	Avila	28	0,589722%	3.801.230,03	0,836656%	1,141052%	0,578188	62,741294	249,147073	05/10/2035
09	Burgos	8	0,168492%	514.086,68	0,113151%	1,978661%	0,638834	65,337938	207,908010	28/04/2032
24	Leon	12	0,252738%	883.671,24	0,194497%	1,133741%	0,633352	80,358261	265,036080	31/01/2037
37	Salamanca	18	0,379107%	1.857.226,62	0,408778%	1,167783%	0,647067	61,469451	244,691360	23/05/2035
40	Segovia	5	0,105307%	219.659,44	0,048347%	1,548823%	1,000000	58,538291	163,986053	30/08/2028
42	Soria	7	0,147430%	614.575,95	0,135269%	1,053068%	0,500000	63,748612	209,476659	15/06/2032
47	Valladolid	23	0,484414%	1.868.938,81	0,411356%	1,252822%	0,684257	52,310044	187,287873	10/08/2030
49	Zamora	8	0,168492%	424.744,62	0,093487%	1,412165%	0,896033	53,888494	191,952729	30/12/2030
11	Castilla-León	109	2,295703%	10.184.133,39	2,241542%	1,222879%	0,635698	61,855671	229,663234	19/02/2034
28	Madrid	475	10,004212%	52.835.522,57	11,629174%	1,213071%	0,694892	60,829532	233,524902	17/06/2034
12	Madrid	475	10,004212%	52.835.522,57	11,629174%	1,213071%	0,694892	60,931630	233,524902	17/06/2034
02	Albacete	10	0,210615%	506.149,30	0,111404%	1,474131%	0,991962	55,345785	195,173738	07/04/2031
13	Ciudad Real	45	0,947767%	3.930.330,93	0,865071%	1,442354%	0,655857	65,087456	233,029501	02/06/2034
16	Cuenca	79	1,663858%	5.986.436,39	1,317623%	1,154514%	0,682379	57,967482	201,002872	01/10/2031
19	Guadalajara	41	0,863521%	4.228.354,70	0,930667%	1,353086%	0,839315	67,074857	234,632876	21/07/2034
45	Toledo	45	0,947767%	4.183.147,66	0,920717%	1,169433%	0,636111	56,266127	221,079204	03/06/2033
13	Castilla La Mancha	220	4,633530%	18.834.418,98	4,145483%	1,271062%	0,710121	61,049556	219,538442	17/04/2033
30	Murcia	209	4,401853%	16.641.120,96	3,662735%	1,276368%	0,758303	64,076920	239,786381	24/12/2034
14	Murcia	209	4,401853%	16.641.120,96	3,662735%	1,276368%	0,758303	64,076920	239,786381	24/12/2034
31	Navarra	38	0,800337%	5.306.578,10	1,167985%	1,070467%	0,560788	57,695202	236,221888	07/09/2034
15	Navarra	38	0,800337%	5.306.578,10	1,167985%	1,070467%	0,560788	57,695202	236,221888	07/09/2034
26	La Rioja	44	0,926706%	4.875.304,91	1,073062%	1,156457%	0,653905	65,579056	246,429811	15/07/2035
16	La Rioja	44	0,926706%	4.875.304,91	1,073062%	1,156457%	0,653905	66,287250	246,429811	15/07/2035

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

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
03	Alicante	199	4,191238%	13.615.980,39	2,996897%	1,427826%	0,787869	55,383220	210,581952	19/07/2032
12	Castellon	76	1,600674%	8.174.570,75	1,799235%	1,267992%	0,677586	62,509813	250,117677	04/11/2035
46	Valencia	186	3,917439%	16.468.557,48	3,624753%	1,265033%	0,663212	57,673307	237,295806	10/10/2034
17	Comunidad Valenciana	461	9,709351%	38.259.108,62	8,420885%	1,323601%	0,710647	57,896751	230,528215	18/03/2034
Total cartera		4.748	100,000000%	454.335.977,26	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>						1,415218	0,684421	62,009422	236,273273	09/09/2034
<i>Media simple:</i>						95.689,97	1,567201	0,726562	53,426407	200,060539
<i>Mínimo:</i>						51,05	0,604000	0,000000	1,018480	31/01/2015
<i>Máximo:</i>						736.577,46	5,065000	3,700000	227,236304	404,993840

Bonos Titulización de Activos SERIE A

Número de Bonos: 7.377													
Código ISIN: ES0345678009													
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			
20/10/2014	0,5010%	81,91 €	64,71 €	604.250,07 €	0,00	10.238,52 €	54.438,73 €	54,44%	75.529.562,04 €	401.594.511,21 €	75.529.562,04 €	75.529.562,04 €	0,00 €
21/07/2014	0,6270%	104,22 €	82,33 €	768.830,94 €	0,00	1.810,32 €	64.677,25 €	64,68%	13.354.730,64 €	477.124.073,25 €	13.354.730,64 €	13.354.730,64 €	0,00 €
22/04/2014	0,6000%	104,35 €	82,44 €	769.789,95 €	0,00	1.563,59 €	66.487,57 €	66,49%	11.534.603,43 €	490.478.803,89 €	11.534.603,43 €	11.534.603,43 €	0,00 €
20/01/2014	0,5240%	92,36 €	72,96 €	681.339,72 €	0,00	1.677,63 €	68.051,16 €	68,05%	12.375.876,51 €	502.013.407,32 €	12.375.876,51 €	12.375.876,51 €	0,00 €
21/10/2013	0,5200%	93,45 €	73,83 €	689.380,65 €	0,00	1.363,46 €	69.728,79 €	69,73%	10.058.244,42 €	514.389.283,83 €	10.058.244,42 €	10.058.244,42 €	0,00 €
22/07/2013	0,5080%	93,25 €	73,67 €	687.905,25 €	0,00	1.523,16 €	71.092,25 €	71,09%	11.236.351,32 €	524.447.528,25 €	11.236.351,32 €	11.236.351,32 €	0,00 €
22/04/2013	0,5040%	94,23 €	74,44 €	695.134,71 €	0,00	1.352,26 €	72.615,41 €	72,62%	9.975.622,02 €	535.683.879,57 €	9.975.622,02 €	9.975.622,02 €	0,00 €
21/01/2013	0,5050%	96,30 €	76,08 €	710.405,10 €	0,00	1.473,06 €	73.967,67 €	73,97%	10.866.763,62 €	545.659.501,59 €	10.866.763,62 €	10.866.763,62 €	0,00 €
22/10/2012	0,7640%	153,00 €	120,87 €	1.128.681,00 €	0,00	1.252,98 €	75.440,73 €	75,44%	9.243.233,46 €	556.526.265,21 €	9.243.233,46 €	9.243.233,46 €	0,00 €
20/07/2012	1,0410%	205,23 €	162,13 €	1.513.981,71 €	0,00	1.297,21 €	76.693,71 €	76,69%	9.569.518,17 €	565.769.498,67 €	9.569.518,17 €	9.569.518,17 €	0,00 €
20/04/2012	1,5040%	301,74 €	238,37 €	2.225.935,98 €	0,00	1.377,43 €	77.990,92 €	77,99%	10.161.301,11 €	575.339.016,84 €	10.161.301,11 €	10.161.301,11 €	0,00 €
20/01/2012	1,8790%	387,93 €	306,46 €	2.861.759,61 €	0,00	1.418,82 €	79.368,35 €	79,37%	10.466.635,14 €	585.500.317,95 €	10.466.635,14 €	10.466.635,14 €	0,00 €
20/10/2011	1,9080%	399,64 €	323,71 €	2.948.144,28 €	0,00	1.173,47 €	80.787,17 €	80,79%	8.656.688,19 €	595.966.953,09 €	8.656.688,19 €	8.656.688,19 €	0,00 €
20/07/2011	1,6380%	345,36 €	279,74 €	2.547.720,72 €	0,00	1.448,68 €	81.960,64 €	81,96%	10.686.912,36 €	604.623.641,28 €	10.686.912,36 €	10.686.912,36 €	0,00 €
20/04/2011	1,3120%	278,12 €	225,28 €	2.051.691,24 €	0,00	1.384,09 €	83.409,32 €	83,41%	10.210.431,93 €	615.310.553,64 €	10.210.431,93 €	10.210.431,93 €	0,00 €
20/01/2011	1,3000%	288,64 €	233,80 €	2.129.297,28 €	0,00	2.089,19 €	84.793,41 €	84,79%	15.411.954,63 €	625.520.985,57 €	15.411.954,63 €	15.411.954,63 €	0,00 €
20/10/2010	1,1610%	262,40 €	212,54 €	1.935.724,80 €	0,00	1.558,09 €	86.882,60 €	86,88%	11.494.029,93 €	640.932.940,20 €	11.494.029,93 €	11.494.029,93 €	0,00 €
20/07/2010	0,9440%	216,19 €	175,11 €	1.594.833,63 €	0,00	2.157,51 €	88.440,69 €	88,44%	15.915.951,27 €	652.426.970,13 €	15.915.951,27 €	15.915.951,27 €	0,00 €
20/04/2010	0,9770%	226,77 €	183,68 €	1.672.882,29 €	0,00	2.244,73 €	90.598,20 €	90,60%	16.559.373,21 €	668.342.921,40 €	16.559.373,21 €	16.559.373,21 €	0,00 €
20/01/2010	1,0390%	252,52 €	204,54 €	1.862.840,04 €	0,00	2.261,46 €	92.842,93 €	92,84%	16.682.790,42 €	684.902.294,61 €	16.682.790,42 €	16.682.790,42 €	0,00 €
20/10/2009	1,2690%	315,06 €	258,35 €	2.324.197,62 €	0,00	2.046,84 €	95.104,39 €	95,10%	15.099.538,68 €	701.585.085,03 €	15.099.538,68 €	15.099.538,68 €	0,00 €
20/07/2009	1,8569%	562,23 €	461,03 €	4.147.570,71 €	0,00	2.848,77 €	97.151,23 €	97,15%	21.015.376,29 €	716.684.623,71 €	21.015.376,29 €	21.015.376,29 €	0,00 €
02/04/2009							100.000,00 €			737.700.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B

Número de Bonos:		303											
Código ISIN:		ES0345678017											
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			
20/10/2014	0,8010%	202,48 €	159,96 €	61.351,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/07/2014	0,9270%	231,75 €	183,08 €	70.220,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/04/2014	0,9000%	230,00 €	181,70 €	69.690,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2014	0,8240%	208,29 €	164,55 €	63.111,87 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/10/2013	0,8200%	207,28 €	163,75 €	62.805,84 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/07/2013	0,8080%	204,24 €	161,35 €	61.884,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/04/2013	0,8040%	203,23 €	160,55 €	61.578,69 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/01/2013	0,8050%	203,49 €	160,76 €	61.657,47 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/10/2012	1,0640%	277,82 €	219,48 €	84.179,46 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2012	1,3410%	338,98 €	267,79 €	102.710,94 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2012	1,8040%	456,01 €	360,25 €	138.171,03 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2012	2,1790%	556,86 €	439,92 €	168.728,58 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2011	2,2080%	564,27 €	457,06 €	170.973,81 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2011	1,9380%	489,88 €	396,80 €	148.433,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2011	1,6120%	403,00 €	326,43 €	122.109,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2011	1,6000%	408,89 €	331,20 €	123.893,67 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2010	1,4610%	373,37 €	302,43 €	113.131,11 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2010	1,2440%	314,46 €	254,71 €	95.281,38 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2010	1,2770%	319,25 €	258,59 €	96.732,75 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2010	1,3390%	342,19 €	277,17 €	103.683,57 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2009	1,5690%	400,97 €	328,80 €	121.493,91 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2009	2,1569%	653,06 €	535,51 €	197.877,18 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	30.300.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/04/2009							100.000,00 €			30.300.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C

Número de Bonos: 320													
Código ISIN: ES0345678025													
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			
20/10/2014	1,4010%	354,14 €	279,77 €	113.324,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/07/2014	1,5270%	381,75 €	301,58 €	122.160,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/04/2014	1,5000%	383,33 €	302,83 €	122.665,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2014	1,4240%	359,96 €	284,37 €	115.187,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/10/2013	1,4200%	358,94 €	283,56 €	114.860,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/07/2013	1,4080%	355,91 €	281,17 €	113.891,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/04/2013	1,4040%	354,90 €	280,37 €	113.568,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/01/2013	1,4050%	355,15 €	280,57 €	113.648,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/10/2012	1,6640%	434,49 €	343,25 €	139.036,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2012	1,9410%	490,64 €	387,61 €	157.004,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2012	2,4040%	607,68 €	480,07 €	194.457,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2012	2,7790%	710,19 €	561,05 €	227.260,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2011	2,8080%	717,60 €	581,26 €	229.632,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2011	2,5380%	641,55 €	519,66 €	205.296,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2011	2,2120%	553,00 €	447,93 €	176.960,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2011	2,2000%	562,22 €	455,40 €	179.910,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2010	2,0610%	526,70 €	426,63 €	168.544,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2010	1,8440%	466,12 €	377,56 €	149.158,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/04/2010	1,8770%	469,25 €	380,09 €	150.160,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/01/2010	1,9390%	495,52 €	401,37 €	158.566,40 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/10/2009	2,1690%	554,30 €	454,53 €	177.376,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
20/07/2009	2,7569%	834,73 €	684,48 €	267.113,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.000.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
02/04/2009							100.000,00 €			32.000.000,00 €			

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

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2014	220.607,32 €	59.065,41 €	279.672,73 €	-202.304,80 €	-55.708,23 €	-258.013,03 €	195.605,77 €	76.430,77 €	272.036,54 €
02-2014	199.888,89 €	51.045,94 €	250.934,83 €	-193.549,60 €	-51.188,93 €	-244.738,53 €	201.945,06 €	76.287,78 €	278.232,84 €
03-2014	210.301,27 €	44.987,52 €	255.288,79 €	-213.102,15 €	-53.344,75 €	-266.446,90 €	199.144,18 €	67.930,55 €	267.074,73 €
04-2014	280.170,57 €	68.686,90 €	348.857,47 €	-280.505,03 €	-70.218,25 €	-350.723,28 €	198.809,72 €	66.399,20 €	265.208,92 €
05-2014	214.190,07 €	53.801,88 €	267.991,95 €	-207.565,07 €	-52.773,73 €	-260.338,80 €	205.434,72 €	67.427,35 €	272.862,07 €
06-2014	229.018,35 €	59.627,48 €	288.645,83 €	-231.125,59 €	-62.377,45 €	-293.503,04 €	203.327,48 €	64.677,38 €	268.004,86 €
07-2014	566.457,34 €	180.853,50 €	747.310,84 €	-746.008,86 €	-237.508,72 €	-983.517,58 €	23.775,96 €	8.022,16 €	31.798,12 €
08-2014	176.611,21 €	41.834,07 €	218.445,28 €	-165.939,36 €	-38.044,14 €	-203.983,50 €	34.447,81 €	11.812,09 €	46.259,90 €
09-2014	171.199,42 €	39.338,39 €	210.537,81 €	-174.028,80 €	-40.003,01 €	-214.031,81 €	31.618,43 €	11.147,47 €	42.765,90 €
10-2014	202.462,08 €	43.555,84 €	246.017,92 €	-200.519,86 €	-42.374,58 €	-242.894,44 €	33.560,65 €	12.328,73 €	45.889,38 €
11-2014	122.844,23 €	26.826,92 €	149.671,15 €	-112.777,47 €	-25.458,23 €	-138.235,70 €	43.627,41 €	13.697,42 €	57.324,83 €
12-2014	183.692,51 €	41.458,60 €	225.151,11 €	-181.272,47 €	-39.100,99 €	-220.373,46 €	46.047,45 €	16.055,03 €	62.102,48 €
TOTAL VIDA FONDO	16.636.569,59 €	9.192.682,12 €	25.829.251,71 €	-16.590.522,14 €	-9.176.627,09 €	-25.767.149,23 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2014)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2014	3.612,81 €	1.779,47 €	218.085,04 €	0,00 €	0,00 €	726,73 €	0,00 €	0,00 €
02/2014	8.828,38 €	19.363,86 €	377.663,92 €	1.596,31 €	780,17 €	17.665,33 €	100.004,38 €	0,00 €
03/2014	24.789,81 €	22.423,19 €	1.189.769,72 €	10.556,51 €	15.649,73 €	8.915,88 €	0,00 €	118,00 €
04/2014	13.580,36 €	20.315,99 €	518.394,16 €	1.015,08 €	3.340,67 €	13.662,65 €	132.253,19 €	0,00 €
05/2014	13.973,02 €	18.310,60 €	-18.310,60 €	932,74 €	-88,44 €	19.706,49 €	145.507,43 €	0,00 €
06/2014	6.657,51 €	10.747,58 €	984.875,09 €	7.401,27 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
07/2014	177.147,93 €	380.654,12 €	-660.351,82 €	-1.039,54 €	252.343,11 €	440.236,76 €	5.154.004,70 €	37.653,45 €
TOTAL	248.589,82 €	473.594,81 €	2.610.125,51 €	20.462,37 €	272.025,24 €	500.913,84 €	5.531.769,70 €	37.771,45 €

Cartera por Índices a 31/12/2014

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
Índice ER1A	Euribor 1 año	4.061	85,530750%	413.264.488,17	90,960106%	1,234942%	0,721758	62,074052	239,567369	18/12/2034
Índice IRPE	Préstamos Hipotecarios Entidades	605	12,742207%	38.411.905,46	8,454515%	3,352745%	0,265671	62,310485	208,740956	24/05/2032
Índice MB1A	Mibor 1 Año	40	0,842460%	1.235.990,71	0,272043%	1,466373%	0,936369	37,053011	105,979809	31/10/2023
Índice MBOE	Mibor BOE	42	0,884583%	1.423.592,92	0,313335%	1,425520%	0,925695	44,274835	136,018174	02/05/2026
Total cartera		4.748	100%	454.335.977,26	100%					
<i>Media ponderada:</i>						1,415218	0,684421	62,009422	236,273273	09/09/2034
<i>Media simple:</i>						1,567201	0,726562	53,426407	200,060539	02/09/2031
<i>Mínimo:</i>						0,604000	0,000000	0,000000	1,018480	31/01/2015
<i>Máximo:</i>						5,065000	3,700000	227,236304	404,993840	30/09/2048

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

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1997	8	0,168492%	128.264,59	0,028231%	2,207452%	0,667905	15,058089	40,377459	13/05/2018
1998	15	0,315922%	526.727,40	0,115933%	3,091216%	0,465366	41,477734	122,448516	15/03/2025
1999	60	1,263690%	2.595.468,85	0,571266%	2,847740%	0,517707	47,309492	145,542699	16/02/2027
2000	181	3,812131%	8.179.447,00	1,800308%	2,746780%	0,529947	50,175448	155,194429	07/12/2027
2001	233	4,907329%	11.713.823,78	2,578229%	2,258105%	0,628448	50,867223	166,666861	20/11/2028
2002	416	8,761584%	23.353.773,27	5,140199%	1,844307%	0,689914	52,398964	175,927486	29/08/2029
2003	496	10,446504%	36.076.453,79	7,940479%	1,510120%	0,755056	57,005006	192,718904	22/01/2031
2004	573	12,068239%	50.894.029,50	11,201849%	1,376606%	0,732723	60,709660	209,352089	11/06/2032
2005	803	16,912384%	87.130.366,13	19,177519%	1,297084%	0,698357	62,873940	224,869439	26/09/2033
2006	752	15,838248%	89.558.075,74	19,711861%	1,370384%	0,675896	64,439548	248,014211	01/09/2035
2007	667	14,048020%	84.689.753,16	18,640336%	1,266871%	0,644261	66,109491	276,732566	22/01/2038
2008	544	11,457456%	59.489.794,05	13,093789%	1,245864%	0,689207	63,613383	281,078613	03/06/2038
Total cartera	4.748	100,000000%	454.335.977,26	100,000000%					
		Media ponderada:			1,415218	0,684421	62,009422	236,273273	09/09/2034
		Media simple:	95.689,97		1,567201	0,726562	53,426407	200,060539	02/09/2031
		Mínimo:	51,05		0,604000	0,000000	0,000000	1,018480	31/01/2015
		Máximo:	736.577,46		5,065000	3,700000	227,236304	404,993840	30/09/2048

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

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
0,50	0,99	356	7,497894%	44.806.327,74	9,861937%	0,535515	60,973069	254,509008	17/03/2036
1,00	1,49	3.097	65,227464%	325.095.465,05	71,553978%	0,701906	61,868576	238,907902	28/11/2034
1,50	1,99	611	12,868576%	45.160.784,41	9,939953%	1,016673	63,768053	224,171222	05/09/2033
2,00	2,49	5	0,105307%	18.477,10	0,004067%	1,868112	41,865732	39,000984	01/04/2018
2,50	2,99	51	1,074136%	1.890.679,61	0,416141%	0,494158	51,828418	205,218073	06/02/2032
3,00	3,49	394	8,298231%	26.949.525,25	5,931629%	0,265052	63,706253	214,960031	29/11/2032
3,50	3,99	222	4,675653%	10.284.477,08	2,263628%	0,435258	59,143141	189,592343	19/10/2030
4,00	4,49	6	0,126369%	32.881,22	0,007237%	1,730865	47,713747	99,719833	23/04/2023
4,50	4,99	5	0,105307%	95.997,18	0,021129%	2,233234	50,269227	179,856403	26/12/2029
5,00	5,49	1	0,021061%	1.362,62	0,000300%	1,884000	26,235562	10,973306	30/11/2015
Total cartera		4.748	100,000000%	454.335.977,26	100,000000%				
Media Ponderada:						0,684421	62,009422	236,273273	09/09/2034
Media Simple:						0,726562	53,426407	200,060539	02/09/2031
Mínimo:						0,000000	0,000000	1,018480	31/01/2015
Máximo:						3,700000	227,236304	404,993840	30/09/2048

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

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	1.192	25,105307%	31.519.179,38	6,937417%	1,857134%	0,772298	34,719343	126,614669	20/07/2025
50.000,00	99.999,99	1.587	33,424600%	118.069.657,25	25,987301%	1,558210%	0,715175	56,230818	206,468223	15/03/2032
100.000,00	149.999,99	1.158	24,389217%	142.012.095,25	31,257066%	1,335464%	0,679036	65,046231	245,796590	25/06/2035
150.000,00	199.999,99	537	11,310025%	91.569.913,67	20,154669%	1,299639%	0,658401	68,411347	266,642072	21/03/2037
200.000,00	249.999,99	170	3,580455%	37.376.137,78	8,226542%	1,389184%	0,635249	69,413192	278,770575	25/03/2038
250.000,00	299.999,99	52	1,095198%	13.990.130,33	3,079248%	1,198697%	0,628001	69,249789	270,197527	07/07/2037
300.000,00	349.999,99	26	0,547599%	8.418.345,90	1,852890%	1,180240%	0,646563	67,479117	279,970548	01/05/2038
350.000,00	399.999,99	14	0,294861%	5.243.066,94	1,154007%	1,165557%	0,673079	65,804879	263,933445	28/12/2036
400.000,00	449.999,99	6	0,126369%	2.521.217,23	0,554924%	1,071053%	0,581349	69,410939	285,924717	29/10/2038
450.000,00	499.999,99	2	0,042123%	984.372,68	0,216662%	1,318435%	0,772469	70,543232	255,417402	13/04/2036
500.000,00	549.999,99	1	0,021061%	515.481,79	0,113458%	1,293000%	0,750000	70,960679	253,963039	29/02/2036
650.000,00	699.999,99	1	0,021061%	669.883,27	0,147442%	1,162000%	0,600000	65,965272	265,954825	28/02/2037
700.000,00	749.999,99	2	0,042123%	1.446.495,79	0,318376%	1,126802%	0,648157	81,949595	300,722199	22/01/2040
Total cartera	4.748	100,000000%	454.335.977,26	100,000000%						
	Media ponderada:				1,415218	0,684421	62,009422	236,273273	09/09/2034	
	Media simple:		95.689,97		1,567201	0,726562	53,426407	200,060539	02/09/2031	
	Mínimo:		51,05		0,604000	0,000000	0,000000	1,018480	31/01/2015	
	Máximo:		736.577,46		5,065000	3,700000	227,236304	404,993840	30/09/2048	

Tasa de Prepago a 31/12/2014

Fecha	Principal Pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2)	Datos del Mes		Datos de 3 Meses		Datos de 6 Meses		Datos de 12 Meses		Histórico	
				% Tasa Mensual	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente	% Tasa Mensual Constante	% Tasa Anual Equivalente
31/01/2014	561.319.794,60	70,164909%	639.175,97	0,11325063%	1,35057446%	0,25053498%	2,96533701%	0,20511703%	2,43382512%	0,20579954%	2,44183206%	0,26170479%	3,09564648%
28/02/2014	557.482.888,75	69,685296%	1.233.537,05	0,21975656%	2,60543766%	0,26499542%	3,13400512%	0,22935717%	2,71783100%	0,21449448%	2,54378459%	0,26031716%	3,07946687%
31/03/2014	552.837.655,34	69,104643%	1.247.332,94	0,22374372%	2,65212937%	0,18461285%	2,19299801%	0,23550542%	2,78974549%	0,21537887%	2,55414906%	0,25901443%	3,06427488%
30/04/2014	548.668.769,15	68,583532%	1.435.860,19	0,25972547%	3,07256700%	0,23313363%	2,76200899%	0,24028498%	2,84561701%	0,21817367%	2,58689552%	0,25820979%	3,05489035%
31/05/2014	544.943.824,12	68,117915%	1.528.672,69	0,27861485%	3,29261777%	0,25247517%	2,98798328%	0,25697435%	3,04047970%	0,22295456%	2,64288958%	0,25765665%	3,04843855%
30/06/2014	540.025.899,72	67,503175%	1.734.609,00	0,31830969%	3,75354886%	0,28414125%	3,35691051%	0,23224784%	2,75164849%	0,22380973%	2,65290218%	0,25760733%	3,04786328%
31/07/2014	469.471.320,85	58,683861%	68.643.594,85	12,71116717%	80,43390142%	4,57464925%	42,98814406%	2,38964077%	25,19150234%	1,26909361%	14,20983788%	0,41896099%	4,91328594%
31/08/2014	466.992.627,84	58,374024%	494.704,97	0,10537491%	1,25719602%	4,53800074%	42,72484057%	2,38220132%	25,12305461%	1,27805230%	14,30320495%	0,41378242%	4,85393077%
30/09/2014	464.376.915,52	58,047061%	630.792,96	0,13507557%	1,60891894%	4,50656833%	42,49812503%	2,38251098%	25,12590482%	1,27896874%	14,31275076%	0,40909693%	4,80019786%
31/10/2014	461.126.910,85	57,640810%	1.272.134,80	0,27394445%	3,23825287%	0,17052699%	2,02724016%	2,39614898%	25,25133508%	1,28706266%	14,39701645%	0,40611399%	4,76597522%
30/11/2014	457.858.266,72	57,232230%	1.299.151,81	0,28173411%	3,32891131%	0,22908472%	2,71464310%	2,40564411%	25,33854908%	1,29990520%	14,53056411%	0,40328987%	4,73356426%
31/12/2014	454.335.977,26	56,791944%	1.568.304,70	0,34253061%	4,03380868%	0,29803040%	3,51832066%	2,42315785%	25,49917042%	1,29511052%	14,48072729%	0,40119359%	4,70949982%

(1) Saldo de fin de mes

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2014 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 68 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OM0632664 al OM0632731 ambos inclusive, más esta hoja número OK5228970 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 26 de marzo de 2015.

D. Maria Merce Callau Bonet
Consejero

D. Josep Reyner Serra
Consejero

D. Josep Llorca Vaque
Consejero

D. Josep Jaume Fina Casanova
Consejero

D. Pedro Garcia-Horn Saladich
Presidente