

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

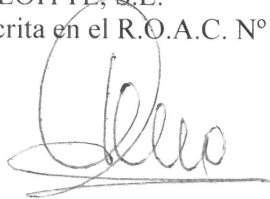
Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 8, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 8, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo descrito en la Nota 15 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución, al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido, situándose éste por debajo del mínimo requerido a dicha fecha.

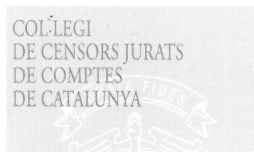
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. 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



Francisco García-Valdecasas

15 de abril de 2011



Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any **2011** Núm. **20/11/04425**
IMPORT COL·LEGAL: **90,00 EUR**

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)	PASIVO	31.12.2010	31.12.2009 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	633.163	705.859	A)PASIVO NO CORRIENTE	675.257	754.444
I. Activos Financieros a L/P	633.163	705.859	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	675.257	754.444
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	633.163	705.859	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	627.825	697.798
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	538.524	603.298
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	627.825	697.798	1.2 Series subordinadas	89.301	94.500
2.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
2.5 Préstamos a promotores	-	-	1.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
2.6 Préstamos a Pymes	-	-	2. Deudas con entidades de crédito	16.569	18.048
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	16.569	18.048
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	30.863	38.598
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	30.863	38.598
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.2 Otros	-	-
2.19 Otros	-	-	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.20 Activos Dudosos	5.733	8.445			
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(395)	(384)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	48.962	61.773
4.1 Garantías financieras	-	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
4.2 Otros	-	-	V. Provisiones a c/p	-	-
II. Activos por impuesto diferido	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	40.655	51.672
III. Otros activos no corrientes	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	13	2.636
	-	-	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	40.298	47.836
	-	-	2.1 Series no subordinadas	39.924	47.529
	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	374	307
	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
	-	-	3. Deudas con entidades de crédito	74	6
	-	-	3.1 Préstamo Subordinado (Nota 7)	66	-
	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
	-	-	3.6 Intereses y gastos devengados no vencidos	8	6
	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
	-	-	4. Derivados	270	1.194
	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	270	1.194
	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	8.307	10.101
	-	-	1. Comisiones	8.287	10.086
	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	13	14
	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	-	-
	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	8.650	10.072
	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(376)	-
	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
	-	-	2. Otros	20	15
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-			
4.2 Derivados de negociación	-	-			
5. Otros Activos Financieros	-	-			
5.1 Garantías financieras	-	-	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(31.169)	(38.929)
5.2 Otros	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
VI. Ajustes por periodificaciones	15	28	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(30.863)	(38.598)
1. Comisiones	-	-	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
2. Otros	15	28	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	(306)	(331)
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	22.173	33.533			
1. Tesorería	22.173	33.533			
2. Otros Activos Líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	693.050	777.288	TOTAL PASIVO	693.050	777.288

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2010

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2010	2009 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	21.184	41.759
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	20.717	41.037
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	467	722
2. Intereses y cargas asimilados	(15.886)	(35.758)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(6.566)	(14.952)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	(130)	(295)
2.3 Otros pasivos financieros (-) (Nota 14)	(9.190)	(20.511)
A) MARGEN DE INTERESES	5.298	6.001
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
3.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
3.3 Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(1.910)	(3.488)
6.1 Servicios exteriores (-)	(31)	(29)
6.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(7)	(7)
6.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
6.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
6.1.4 Otros servicios (-)	(24)	(22)
6.2 Tributos	-	-
6.3 Otros gastos de gestión corriente	(1.879)	(3.459)
6.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(288)	(327)
6.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(42)	(62)
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-) (Nota 3-f)	(1.286)	(2.743)
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
6.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
6.3.7 Otros gastos (Nota 10)	(263)	(327)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(3.697)	(1.546)
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(3.697)	(1.546)
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
8. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta (Nota 5)	(67)	(515)
10. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	376	(452)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
10. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010	2009 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(176)	5.495
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	3.978	3.700
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	20.410	39.526
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(6.499)	(16.049)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(10.114)	(19.970)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	243	510
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-) (Nota 7)	(62)	(317)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(3.039)	(2.072)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(289)	(329)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(42)	(62)
2.4 Comisiones variables pagadas (-) (Nota 3-f)	(2.708)	(1.681)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(1.115)	3.867
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	1.607	3.385
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Otros	(2.722)	482
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(11.184)	134
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	(9.675)	195
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	67.903	107.586
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(77.578)	(107.391)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1.509)	(61)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	(1.479)	(29)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	-	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(30)	(32)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(11.360)	5.629
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	33.533	27.904
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	22.173	33.533

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
 Las Notas 1 a 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2010	2009 (*)
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	(1.455)	(29.773)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.455)	(29.773)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	9.190	20.511
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	(7.735)	9.262
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 (Nota 10)	25	24
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(25)	(24)
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 15 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010

HIPOCAT 8, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010

1. Reseña del Fondo

HIPOCAT 8, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 8 de mayo de 2005, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de Créditos Hipotecarios, instrumentados a través de certificados de transmisión de hipoteca – véase Nota 4 – (en adelante, "los Derechos de Crédito"), y en la emisión de cinco series de bonos de titulización, por un importe total de 1.500.000 miles de euros, (véase Nota 8). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 12 de mayo de 2005, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Gestión de Activos Titulizados, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.U. (en adelante "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,040% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 mil euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010, ha ascendido a 288 miles de euros (327 miles de euros en el ejercicio 2009).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la entidad cedente de los mismos, Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (en adelante "CatalunyaCaixa"). CatalunyaCaixa 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 CatalunyaCaixa.

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. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación del fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2011, 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.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c, 4 y 5) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b, 4, 8 y 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010.

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 2009.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

En reunión de 22 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de CatalunyaCaixa, acordó autorizar la firma del "Acord Vinculant Condicionat" entre Titulización de Activos, SGFT, SA, Gestión de Activos Titulizados, SGFT, SAU y Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa, para la transmisión de la rama de actividad y consecuente sustitución en la gestión de los fondos de titulización.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2010, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar". Asimismo, en su caso, se incluyen el importe de las cuotas vencidas y no cobradas de los Derechos de Crédito por impago de los prestatarios, con antigüedad superior a tres meses en "Activos Dudosos".

- 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.

Los activos y pasivos incluidos en los epígrafes “Derechos de Crédito” y “Obligaciones y otros valores negociables”, respectivamente, están referenciados mayoritariamente a tipo variable con revisión periódica del tipo de interés aplicable. Siendo así, el impacto por las variaciones de valor razonable de estos activos y pasivos atribuibles a variaciones de la curva de tipos de interés no es significativo.

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo ha sido realizada utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

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

Al 31 de diciembre de 2010, se ha determinado que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz.

iv. Registro de resultados

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados, así como para aquellos para los que se han calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

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.

Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

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

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

En relación con las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo, hay que mencionar la entrada en vigor el 6 de noviembre de 2010 de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dicha Circular ha introducido una modificación de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación con la cobertura de estas pérdidas por deterioro a realizar. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha modificado y actualizado, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, ciertos parámetros, al igual que lo ha hecho el Banco de España en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, para acomodarlos a la experiencia y la información del sector financiero español en su conjunto tras la situación de crisis financiera y económica producida en estos últimos años.

Los nuevos requisitos recogidos en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores han supuesto cambios en las estimaciones de las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo. Dado que se han considerado como cambios en las estimaciones, el impacto de dichos cambios ha sido reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 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 en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas 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 Préstamo Subordinado 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 préstamo subordinado alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable préstamo subordinado 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. 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%.

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.

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

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

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

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

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

i) Gastos de constitución en transición

Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente por el Fondo en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o reduciendo el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.

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

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo no tenía elementos de activo y 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. 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 frente a ellas de sus deudores.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

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

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

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

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados b) y c) 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 8 de mayo de 2005 integran derechos de crédito pendientes de amortizar. La adquisición de Créditos Hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritas por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal, intereses, ordinarios y de demora, y comisiones 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 2009	819.247	32.906
Amortización (**)	(74.680)	(32.906)
Otros (*)	(2.782)	0
Traspasos de no corriente a corriente	(35.926)	35.926
Saldos a 31 de diciembre de 2009	705.859	35.926
Amortización (**)	(31.977)	(35.926)
Otros (*)	(4.897)	0
Traspasos	(35.822)	35.822
Saldos a 31 de diciembre de 2010	633.163	35.822

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

(**) Incluye el movimiento por adjudicaciones.

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 5.890 miles de euros (8.445 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Durante el ejercicio 2010 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 5,8% (10,18% en el ejercicio 2009).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 2,67% y 3,61%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2010 y 2009 por este concepto ha ascendido a 20.717 y 41.037 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 desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	361	988	1.539	7.986	36.069	622.437

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2009:

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Derechos de crédito	3.815	991	1.736	7.835	37.100	690.692

La información de los dos cuadros precedentes se ha construido considerando la fecha de vencimiento de la última cuota del derecho de crédito.

Activos Deteriorados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como deteriorados, al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	31.12.2010	3.12.2009
Con antigüedad inferior a tres meses	122	76
Con antigüedad superior a tres meses	5.667	8.156
	5.789	8.232
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	101	213
	5.890	8.445

En el anexo a los estados financieros públicos S.05.1.C, se incluyen la totalidad de los activos impagados del fondo, independientemente de su clasificación contable.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2010 y 2009, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	384	452
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	11	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	(68)
Saldos al cierre del ejercicio	395	384

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 5.307 y 4.502 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 1.644 y 3.476 miles de euros, respectivamente. Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Asimismo, durante el ejercicio 2010 se han registrado pérdidas por la baja de derechos de crédito por la adquisición de activos no corrientes en venta por 23 miles de euros, registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2011.

El valor razonable de los activos incluidos en este epígrafe se estima que no difiere significativamente de su valor en libros a 31 de diciembre de 2010.

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 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	1.942	819
Adiciones	234	5.424
Retiros	(299)	(4.301)
Saldos al cierre del ejercicio	1.877	1.942

Las pérdidas netas, obtenidas por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2010 y 2009, han ascendido a 67 y 515 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.

A continuación se incluye un detalle de los bienes adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2010:

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	1.877	(22)	100%	1 año	10%	-
Más de 500, sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

(*) Comprende las pérdidas por la baja de los derechos de crédito.

El valor razonable de los activos descritos con anterioridad asciende a 2.265 miles de euros, siendo la diferencia los costes de venta imputados y, en su caso, la corrección por el deterioro de los activos.

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.

Hasta la entrada en vigor del RD Ley 6/2010 de 9 de abril, los activos adjudicados, no estaban inscritos en el Registro de la Propiedad directamente a favor del Fondo, realizándose la inscripción a favor de la Sociedad Gestora del Fondo o bien la Entidad Cedente de los activos titulizados. Dicha situación fue planteada por algunos registradores en cuanto a la no posibilidad de mantener dicha titularidad por una entidad que carece de personalidad jurídica, de acuerdo con el contenido del Reglamento Hipotecario. No obstante, en la mayor parte de las situaciones no se planteaba dicha problemática dado que en función de la doctrina de la Dirección

General de los Registros y del Notariado, se admitía la inscripción en determinados supuestos especiales a favor de entidades o patrimonios separados que tampoco tienen personalidad jurídica.

Para solventar dicho aspecto legal, el RD Ley 6/2010 de 9 de abril añade un nuevo párrafo al apartado 2 de la disposición adicional quinta de la Ley 3/1994 permitiendo a los Fondos de Titulización ser titulares de inmuebles y los derechos que sean percibidos en pago de las deudas relacionadas con sus participaciones hipotecarias o certificadas de transmisión de hipoteca, así como la inscripción de los mismos a su favor en los Registros de la Propiedad correspondiente.

6. 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 media mensual del Euribor a una semana. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Santander no descienda de la categoría F1+ según la agencia calificadoradora Fitch IBCA, A-1+ según Standard & Poor's España, S.A. y P-1 según Moody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

El importe devengado por dicha cuenta, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha ascendido a 230 y 424 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye, en su caso, el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 7) que será financiado mediante el Préstamo subordinado otorgado por CatalunyaCaixa 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.

7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por CatalunyaCaixa por importe inicial de 25.312.551 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 23.250.000 euros. Si el ratio de morosidad es menor del 3% y se dan las condiciones para poderse reducir, el menor entre a) 1,55% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,75% del saldo inicial de los bonos y el 3,10% del saldo vivo. Si el ratio es mayor del 3%, el menor entre a) 1,65% del saldo inicial de los bonos b) el mayor entre el 0,85% del saldo inicial y el 3,50% del saldo vivo. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 18.332 y 23.250 miles de euros, respectivamente (véase Nota 6).

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 2010 y 2009, ha ascendido a 130 y 295 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Fondo ha amortizado 1.479 y 29 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

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

8. Obligaciones y otros valores negociables

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

Bonos preferentes Serie A1

Importe nominal	250.000.000 euros
Número de bonos	2.500
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:	Entre el 0,02% y el 0,08%
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A2

Importe nominal	1.155.500.000 euros
Número de bonos	11.555
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:	Entre el 0,05% y el 0,15%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos subordinados Serie B

Importe nominal	26.200.000 euros
Número de bonos	262
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:	Entre el 0,09% y el 0,25%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aa1, AA y AA respectivamente
Calificación actual	Aa1, AA+ y AA respectivamente

Bonos subordinados Serie C

Importe nominal	35.600.000 euros
Número de bonos	356
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:	Entre el 0,15% y el 0,35%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	A1, A y A- respectivamente
Calificación actual	A1, A y A- respectivamente

Bonos subordinados Serie D

Importe nominal	32.700.000 euros
Número de bonos	327
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:	Entre el 0,30% y el 0,75%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil.

Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Baa2, BBB+ y BBB- respectivamente
Calificación actual	Ba1, BBB y BBB- respectivamente

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

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

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de marzo de 2038. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

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

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

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

	Miles de Euros									
	Serie A2		Serie B		Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	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 2009	719.418	38.800	26.200	-	35.600	-	32.700	-	813.918	38.800
Amortización de 15 de marzo de 2009	-	(21.917)	-	-	-	-	-	-	-	(21.917)
Amortización de 15 de junio de 2009	-	(36.237)	-	-	-	-	-	-	-	(36.237)
Amortización de 15 de septiembre de 2009	-	(23.373)	-	-	-	-	-	-	-	(23.373)
Amortización de 15 de diciembre de 2009	-	(25.864)	-	-	-	-	-	-	-	(25.864)
Trasposos	(116.120)	116.120	-	-	-	-	-	-	(116.120)	116.120
Saldos a 31 de diciembre de 2009	603.298	47.529	26.200	-	35.600	-	32.700	-	697.798	47.529
Amortización de 15 de marzo de 2010	-	(23.585)	-	-	-	-	-	-	-	(23.585)
Amortización de 15 de junio de 2010	-	(16.614)	-	(694)	-	(943)	-	(866)	-	(19.117)
Amortización de 15 de septiembre de 2010	-	(17.896)	-	(747)	-	(1.016)	-	(933)	-	(20.592)
Amortización de 15 de diciembre de 2010	-	(14.284)	-	-	-	-	-	-	-	(14.284)
Trasposos	(64.774)	64.774	(1.441)	1.441	(1.959)	1.959	(1.799)	1.799	(69.973)	69.973
Saldos a 31 de diciembre de 2010	538.524	39.924	24.759	-	33.641	-	30.901	-	627.825	39.924

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido del 0,93% y 1,86%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2010 y 2009, por este concepto ha ascendido a 6.566 y 14.952 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago (y registrado en el epígrafe "Intereses y gastos devengados no vencidos") 374 y 307 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

El valor razonable de los pasivos incluidos en este epígrafe se estima que no difiere significativamente de su valor en libros a 31 de diciembre de 2010.

9. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2010	31.12.2009
Acreeedores - Anticipos De Costas	13	13
Acreeedores - Otros	-	4
Acreeedores Por Activos Adjudicados	-	2.619
	13	2.636

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos - Gastos de constitución y emisión en transición

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, de los gastos de constitución del Fondo (véase Nota 3-i). El movimiento que se ha producido en su saldo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	331	355
Amortizaciones (*)	(25)	(24)
Saldos al cierre del ejercicio	306	331

(*) Este importe se incluye en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos - Coberturas de flujos de efectivo

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2010 y 2009, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldos al inicio del ejercicio	(38.598)	(29.336)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos	7.735	(9.262)

de efectivo (véase Nota 14)		
Saldos al cierre del ejercicio	(30.863)	(38.598)

No se incluye como Ajustes por cobertura de flujos de efectivo el valor registrado en el epígrafe Derivados del pasivo corriente por ser el importe ya devengado de la permuta financiera a 31 de diciembre de 2010.

12. 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 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2010 (7 miles de euros en el ejercicio 2009), único servicio prestado por dicho auditor.

13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. Derivados de cobertura

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2010, ha sido un gasto por importe de 9.190 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias (0 miles de euros por la pata de cobro neta en Intereses y rendimientos asimilados y 9.190 por la pata de pago neta). En el ejercicio 2009 se registraron 20.511 miles de euros de gasto.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2010 y 2009 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

15. 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 otras, que el rendimiento de los activos sea suficiente para atender el pago de los pasivos del fondo. Por otro lado, el rendimiento de los activos y de los pasivos depende fundamentalmente de la evolución de los tipos de interés a que están referenciados esos activos y pasivos.

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

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

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

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

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 2010

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	0,87%	Importe Inicial	23.250
Tasa Recuperación Morosidad	59,42%	Importe Mínimo	11.250
Tasa Fallidos	0,92%	Importe Requerido Actual	21.143
Tasa Recuperación Fallidos	45,12%	Importe Actual	18.332
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	15.465	Número Operaciones	8.631
Principal Pendiente	1.500.008	Principal Pendiente	667.462
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	44,50%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,37%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,67%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	297	Vida Residual Media Ponderada (meses)	237
		Amortización Anticipada - TAA	5,80%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,19%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	9,75 años		

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	8.631	0031	667.462	0061	9.164	0091	738.571	0121	15.465	0151	1.500.008
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	8.631	0050	667.462	0080	9.164	0110	738.571	0140	15.465	0170	1.500.008

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
	Código	Importe	Código	Importe
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-29.991	0210	-25.231
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-41.119	0211	-83.724
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-832.546	0212	-761.437
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	667.462	0214	738.571
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	5,80	0215	10,18

(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 8, 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: **2010**

Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

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						Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios		Total	Principal	Total					
Hasta 1 mes	0700	172	0710	38	0720	16	0730	54	0740	15.490	0750	15.544
De 1 a 2 meses	0701	82	0711	42	0721	27	0731	69	0741	7.555	0751	7.624
De 2 a 3 meses	0702	46	0712	42	0722	30	0732	72	0742	4.719	0752	4.791
De 3 a 6 meses	0703	19	0713	19	0723	15	0733	34	0743	1.441	0753	1.475
De 6 a 12 meses	0704	20	0714	18	0724	19	0734	37	0744	1.994	0754	2.031
De 12 a 18 meses	0705	20	0715	20	0725	28	0735	48	0745	2.176	0755	2.224
De 18 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
De 2 a 3 años	0707	0	0717	0	0727	0	0737	0	0747	0	0757	0
Más de 3 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	359	0719	179	0729	135	0739	314	0749	33.375	0759	33.689

(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 2 meses, estos es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no		Deuda Total	Valor garantía (3)		% Deuda/v. Tasación			
		Principal	Intereses ordinarios		Total	vencido	Principal	Total								
Hasta 1 mes	0770	172	0780	38	0790	16	0800	54	0810	15.490	0820	15.544	0830	24.352	0840	63,83
De 1 a 2 meses	0771	82	0781	42	0791	27	0801	69	0811	7.555	0821	7.624	0831	11.948	0841	63,82
De 2 a 3 meses	0772	46	0782	42	0792	30	0802	72	0812	4.719	0822	4.791	0832	6.832	0842	70,12
De 3 a 6 meses	0773	19	0783	19	0793	15	0803	34	0813	1.441	0823	1.475	0833	2.028	0843	72,71
De 6 a 12 meses	0774	20	0784	18	0794	19	0804	37	0814	1.994	0824	2.031	0834	2.448	0844	82,96
De 12 a 18 meses	0775	20	0785	20	0795	28	0805	48	0815	2.176	0825	2.224	0835	2.905	0845	76,56
De 18 meses a 2 años	0776	0	0786	0	0796	0	0806	0	0816	0	0826	0	0836	0	0846	
De 2 a 3 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	0847	
Más de 3 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	359	0789	179	0799	135	0809	314	0819	33.375	0829	33.689	0839	50.513	0849	66,69

(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 pignoral, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2010								Situación cierre anual anterior 31/12/2009								Escenario inicial								
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (B)		Tasa de recuperación de activos dudosos (C)		Tasa de recuperación de 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	1012	0,00	1030	0,00	1048	0,00	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0,87	0869	0,92	0887	59,42	0905	45,12	0923	1,34	0941	0,40	0959	54,46	0977	55,12	0995	0,00	1013	0,00	1031	0,00	1049	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	1014	0,00	1032	0,00	1050	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	1015	0,00	1033	0,00	1051	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	1016	0,00	1034	0,00	1052	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	1017	0,00	1035	0,00	1053	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	1018	0,00	1036	0,00	1054	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	1019	0,00	1037	0,00	1055	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	1020	0,00	1038	0,00	1056	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	1021	0,00	1039	0,00	1057	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	1022	0,00	1040	0,00	1058	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	1023	0,00	1041	0,00	1059	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	1024	0,00	1042	0,00	1060	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	1025	0,00	1043	0,00	1061	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	1026	0,00	1044	0,00	1062	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	1027	0,00	1045	0,00	1063	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	1028	0,00	1046	0,00	1064	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	1029	0,00	1047	0,00	1065	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")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudoso y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera 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).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior a 1 año	1300	88	1310	361	1320	50	1330	218	1340	1	1350	43
Entre 1 y 2 años	1301	102	1311	988	1321	93	1331	991	1341	8	1351	436
Entre 2 y 3 años	1302	108	1312	1.539	1322	111	1332	1.736	1342	22	1352	838
Entre 3 y 5 años	1303	394	1313	7.986	1323	346	1333	7.835	1343	140	1353	6.902
Entre 5 y 10 años	1304	1.046	1314	36.069	1324	1.039	1334	37.100	1344	1.016	1354	48.801
Superior a 10 años	1305	6.893	1315	620.518	1325	7.525	1335	690.692	1345	14.278	1355	1.442.988
Total	1306	8.631	1316	667.461	1326	9.164	1336	738.572	1346	15.465	1356	1.500.008
Vida residual media ponderada (años)	1307	19,74			1327	20,58			1347	24,76		

(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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 13/07/2009	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	7,69	0632	6,72	0634	2,10

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario inicial 13/07/2009			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Importe pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0345784005	SERIE A1	2.500	0	0	0,00	2.500	0	0	0,00	2.500	100	250.000	0,67
ES0345784013	SERIE A2	11.555	50	578.448	5,00	11.555	56	650.827	4,87	11.555	100	1.155.500	5,68
ES0345784021	SERIE B	262	94	24.759	5,15	262	100	26.200	5,75	262	100	26.200	8,33
ES0345784039	SERIE C	356	94	33.641	5,15	356	100	35.600	5,75	356	100	35.600	8,33
ES0345784047	SERIE D	327	94	30.901	5,15	327	100	32.700	5,75	327	100	32.700	8,33
Total		8006	15.000	8025	667.749	8045	15.000	8065	745.327	8085	15.000	8105	1.500.000

(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 8, 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: **2010**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

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)	Importe pendiente								
									Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)					
									9994	9995	9997	9998					
ES0345784005	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,04	1,07	360	17	0	0	0	0	0	0				
ES0345784013	SERIE A2	NS	EURIBOR 3M	0,14	1,17	360	17	318	578.448	0	0	0	578.448				
ES0345784021	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,16	1,19	360	17	14	24.759	0	0	0	24.759				
ES0345784039	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,26	1,29	360	17	20	33.641	0	0	0	33.641				
ES0345784047	SERIE D	S	EURIBOR 3M	0,46	1,49	360	17	22	30.901	0	0	0	30.901				
Total								9228	374	9085	667.749	9095	0	9105	0	9115	667.749

(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

(7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0345784005	SERIE A1	15-06-2006	0	250.000	0	44.498	0	250.000	0	44.498
ES0345784013	SERIE A2	15-03-2038	72.379	577.052	5.523	112.479	107.391	504.673	14.077	106.956
ES0345784021	SERIE B	15-03-2038	1.441	1.441	234	4.745	0	0	509	4.512
ES0345784039	SERIE C	15-03-2038	1.959	1.959	353	4.835	0	0	728	4.482
ES0345784047	SERIE D	15-03-2038	1.799	1.799	389	4.721	0	0	735	4.332
Total			7305	77.578	7315	832.251	7325	6.499	7335	171.278
							7345	107.391	7355	754.673
									7365	16.049
									7375	164.780

(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 8, 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: **2010**

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
ES0345784005	SERIE A1	12-05-2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345784013	SERIE A2	12-05-2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0345784021	SERIE B	12-05-2005	MDY	Aa1	Aa1	Aa1
ES0345784039	SERIE C	12-05-2005	MDY	A1	A1	A1
ES0345784047	SERIE D	21-12-2010	MDY	Ba1	Baa2	Baa2
ES0345784005	SERIE A1	12-05-2005	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345784013	SERIE A2	12-05-2005	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345784021	SERIE B	12-05-2005	SYP	AA	AA	AA
ES0345784039	SERIE C	12-05-2005	SYP	A-	A-	A-
ES0345784047	SERIE D	12-05-2005	SYP	BBB-	BBB-	BBB-
ES0345784005	SERIE A1	12-05-2005	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345784013	SERIE A2	12-05-2005	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345784021	SERIE B	02-11-2007	FCH	AA+	AA+	AA
ES0345784039	SERIE C	12-05-2005	FCH	A	A	A
ES0345784047	SERIE D	22-01-2010	FCH	BBB	BBB+	BBB+

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	18.332	1010	23.250	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	2,75	1020	3,15	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,48	1040	2,74	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090		1090		
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	86,62	1120	87,32	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150		
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160		
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170		
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados 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	Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa Confederación
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**

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		
					Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago						
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	0	0100	5.667	0200	9.786	0300	0,85	0400	1,32	1120	1,12	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	122	0210	76	0310	0,02	0410	0,01	1130	0,02	
Total Morosos					0120	5.789	0220	9.862	0320	0,87	0420	1,34	1140	1,14	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	5.986	0230	2.193	0330	0,40	0430	0,15	1050	0,32	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	17.736	0240	14.149	0340	1,18	0440	0,94	1160	1,17	
Total Fallidos					0150	23.722	0250	16.342	0350	1,58	0450	1,09	1200	1,49	1290

(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			
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520		0540	0560			
Serie B ES0345784021	1,50	0,87		1,14	Aptdo. II.11.3.7.B - pag.36			
Serie C ES0345784039	1,50	0,87		1,14	Aptdo. II.11.3.7.B - pag.36			
Serie D ES0345784047	1,50	0,87		1,14	Aptdo. II.11.3.7.B - pag.36			
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526		0546	0566			
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,50	0532	0,87	0552	1,14	0572	Aptdo. V.1.1 - pag. 111
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

--

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente (1)	
Andalucía	0400	112	0426	6.725	0452	116	0478	7.266	0504	211	0530	17.328
Aragón	0401	73	0427	6.878	0453	79	0479	7.753	0505	153	0531	16.518
Asturias	0402	2	0428	235	0454	2	0480	243	0506	2	0532	268
Baleares	0403	54	0429	4.291	0455	55	0481	4.576	0507	90	0533	8.111
Canarias	0404	25	0430	2.135	0456	25	0482	2.193	0508	37	0534	3.916
Cantabria	0405	14	0431	1.133	0457	14	0483	1.192	0509	19	0535	1.826
Castilla-León	0406	36	0432	2.987	0458	36	0484	3.136	0510	67	0536	6.623
Castilla La Mancha	0407	38	0433	2.668	0459	40	0485	2.989	0511	93	0537	8.264
Cataluña	0408	6.984	0434	549.904	0460	7.401	0486	606.951	0512	12.297	0538	1.220.938
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	29	0436	1.711	0462	30	0488	1.871	0514	48	0540	3.483
Galicia	0411	29	0437	2.164	0463	30	0489	2.352	0515	39	0541	3.458
Madrid	0412	432	0438	36.711	0464	463	0490	41.425	0516	833	0542	89.050
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	132	0440	9.267	0466	155	0492	11.042	0518	289	0544	22.839
Navarra	0415	21	0441	1.746	0467	24	0493	2.089	0519	41	0545	4.499
La Rioja	0416	3	0442	231	0468	3	0494	245	0520	8	0546	888
Comunidad Valenciana	0417	644	0443	38.275	0469	688	0495	42.830	0521	1.232	0547	90.800
País Vasco	0418	3	0444	401	0470	3	0496	418	0522	6	0548	1.199
Total España	0419	8.631	0445	667.462	0471	9.164	0497	738.571	0523	15.465	0549	1.500.008
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	8.631	0450	667.462	0475	9.164	0501	738.571	0527	15.465	0553	1.500.008

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**

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 31/12/2010						Situación cierre anual anterior 31/12/2009						Situación inicial 13/07/2009					
	Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	8.631	0577	667.462	0583	667.462	0600	9.164	0606	738.571	0611	738.571	0620	15.465	0626	1.500.008	0631	1.500.008
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	8.631			0588	667.462	0605	9.164			0616	738.571	0625	15.465			0636	1.500.008

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
0% - 40%	1100	3.026	1110	117.886	1120	2.946	1130	119.129	1140	2.572	1150	135.362
40% - 60%	1101	2.162	1111	165.441	1121	2.289	1131	176.104	1141	3.394	1151	265.917
60% - 80%	1102	1.869	1112	189.161	1122	2.058	1132	207.507	1142	4.681	1152	470.643
80% - 100%	1103	1.574	1113	194.974	1123	1.871	1133	235.830	1143	4.818	1153	628.085
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	8.631	1118	667.462	1128	9.164	1138	738.570	1148	15.465	1158	1.500.007
Media ponderada (%)			1119	62,56			1139	64,36			1159	73,42

(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 8, 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: **2010**

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		Importe 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	3.375		336.455		0,85		2,15	
Mibor 1 Año	47		1.638		0,99		2,27	
Préstamos Hipotecarios Cajas	337		11.035		0,55		3,49	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	4.837		317.653		0,20		3,18	
Tipo Activo CECA	35		681		0,30		4,98	
Total	1405	8.631	1415	667.462	1425	0,54	1435	2,67

(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 8, 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: **2010**

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 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1	1522	160	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1.205	1523	127.917	1544	254	1565	29.324	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	1.865	1524	177.410	1545	1.264	1566	131.821	1587	1	1608	30
2,5% - 2,99%	1504	878	1525	73.484	1546	1.004	1567	101.132	1588	572	1609	83.782
3% - 3,49%	1505	4.277	1526	272.739	1547	1.292	1568	103.170	1589	4.126	1610	500.244
3,5% - 3,99%	1506	368	1527	14.904	1548	2.256	1569	161.220	1590	8.277	1611	725.083
4% - 4,49%	1507	3	1528	217	1549	981	1570	66.699	1591	2.204	1612	160.799
4,5% - 4,99%	1508	12	1529	206	1550	477	1571	34.227	1592	237	1613	27.515
5% - 5,49%	1509	21	1530	420	1551	604	1572	47.266	1593	44	1614	2.364
5,5% - 5,99%	1510	1	1531	6	1552	231	1573	12.813	1594	4	1615	191
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	533	1574	35.652	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	263	1575	15.155	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	5	1576	93	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	8.631	1541	667.463	1562	9.164	1583	738.572	1604	15.465	1625	1.500.008
Tipo de interés medio ponderado (%)			9542	2,67			9584	3,61			1626	3,37

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, 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: **2010**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Situación inicial 13/07/2009			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,01			2030	0,01			2060	0,00		
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 8, 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: **2010**

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 31/12/2010						Situación inicial 13/07/2009					
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	15.000	3060	667.748	3110	667.748	3170	15.000	3230	1.500.000	3250	1.500.000
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	15.000			3160	667.748	3220	15.000			3300	1.500.000

HIPOCAT 8, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010

- 1. Evolución del Fondo (con la información cuantitativa y cualitativa que se detalla en la Circular).**
- 2. 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.**
- 3. Mecanismos de cobertura de riesgos.**
- 4. Perspectivas de futuro.**

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, y a la vez enlazar estos datos con los cálculos de la Vida Media y Amortización Final Estimada de los Bonos.

- Clasificación de la cartera por distintos conceptos.

Se desglosa la información en diferentes listados para su análisis.

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

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

1.2. Bonos de Titulización.

Los bonos de titulización de activos se emitieron por un importe nominal de 1.500.000.000 euros integrados por 2.500 bonos de la Serie A1, 11.555 bonos de la Serie A2, 262 bonos de la Serie B, 356 bonos de la Serie C y 327 bonos de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros cada bono, con tres calificaciones, una otorgada por Moody's Investors Service España, S.A. de Aaa, Aaa, Aa1, A1 y Baa2 respectivamente, otra otorgada por Fitch Ratings España, S.A. de AAA, AAA, AA, A y BBB+ respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA, AAA, AA, A- y BBB- respectivamente. Las actualizaciones de las calificaciones se encuentran descritas en la Nota Obligaciones y otros valores negociables de la memoria adjunta.

Servicio de compensación y liquidación de valores, S.A., es la entidad encargada de llevar su registro contable.

Los bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de renta fija que tiene reconocido su carácter de mercado secundario organizado no oficial de ámbito nacional.

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).

2. 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 5.03 — Estado de Flujos de Efectivo de las presentes Cuentas Anuales).

3. Mecanismos de cobertura de riesgos

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

4. Perspectivas de futuro

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

Vida Media y Amortización Final Estimada de Los Bonos: A partir de la Tasa de Prepago Mensual Constante, con los datos de los últimos doce meses, y según diferentes Tasas constantes de Amortización Anticipada (Prepago) estimamos la Vida Media y la Amortización Final de los Bonos, diferenciando cada una de las series y con o sin ejercicio de la amortización opcional (Importe del Principal pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias inferior al 10% del inicial). (Ver Tablas siguientes)

Cartera por Garantía y Tipo

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
Tipo Variable	8.628	100,000000%	664.750.235,47	100,000000%	2,665524%	0,535130	62,399402	237,044703	02/10/2030	
Total por tipo de garantía:	8.628	100,000000%	664.750.235,47	100,000000%	2,665524%	0,535130	62,399402	237,044703	02/10/2030	
Total cartera	8.628	100,000000%	664.750.235,47	100,000000%						
					<i>Media ponderada:</i>	<i>2,665524</i>	<i>0,535130</i>	<i>62,399402</i>	<i>237,044703</i>	<i>02/10/2030</i>
			<i>77.045,69</i>		<i>Media simple:</i>	<i>2,811037</i>	<i>0,488295</i>	<i>51,373281</i>	<i>201,353820</i>	<i>12/10/2027</i>
			<i>190,76</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>1,299000</i>	<i>-0,100000</i>	<i>0,088026</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2011</i>
			<i>398.766,65</i>		<i>Máximo:</i>	<i>5,510000</i>	<i>2,000000</i>	<i>98,970130</i>	<i>288,000000</i>	<i>31/12/2034</i>

Cartera por Fecha Amortización Final

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual Fecha
2011	86	0,996755%	313.327,67	0,047135%	3,061488%	0,444191	3,865426	8,512114	16/09/2011
2012	114	1,321280%	1.082.971,97	0,162914%	2,934138%	0,482283	8,437949	19,254294	08/08/2012
2013	107	1,240148%	1.475.491,05	0,221962%	2,935514%	0,457577	12,439648	30,943497	30/07/2013
2014	210	2,433936%	4.023.048,62	0,605197%	2,912821%	0,411735	16,632673	42,774451	25/07/2014
2015	173	2,005100%	3.667.623,60	0,551730%	3,120332%	0,363996	20,399505	54,684324	22/07/2015
2016	192	2,225313%	5.335.715,39	0,802665%	2,948750%	0,425747	22,962175	67,401799	13/08/2016
2017	189	2,190542%	5.981.042,58	0,899743%	2,931912%	0,469011	28,549513	78,813442	26/07/2017
2018	138	1,599444%	4.459.806,29	0,670900%	2,868729%	0,502171	30,951726	90,110573	05/07/2018
2019	311	3,604543%	11.401.573,23	1,715166%	2,800838%	0,447581	30,699693	102,583746	19/07/2019
2020	239	2,770051%	9.477.916,13	1,425786%	3,014608%	0,358766	35,456038	114,145301	05/07/2020
2021	248	2,874363%	11.322.619,20	1,703289%	2,899939%	0,390435	36,549701	127,318778	10/08/2021
2022	267	3,094576%	12.897.227,86	1,940161%	2,842118%	0,452777	40,177661	138,646571	21/07/2022
2023	163	1,889198%	9.595.556,48	1,443483%	2,634865%	0,575846	44,146748	150,578403	19/07/2023
2024	398	4,612888%	26.126.452,16	3,930266%	2,520020%	0,532095	44,479214	162,576036	18/07/2024
2025	294	3,407510%	16.219.919,55	2,440002%	2,948910%	0,369185	45,518530	174,061311	03/07/2025
2026	282	3,268428%	18.483.510,42	2,780520%	2,793081%	0,433189	49,518561	186,432951	15/07/2026
2027	276	3,198887%	17.786.873,85	2,675723%	2,681377%	0,548998	51,144002	198,673487	22/07/2027
2028	199	2,306444%	14.673.571,17	2,207381%	2,690579%	0,547387	57,001171	210,835122	26/07/2028
2029	466	5,401020%	37.780.854,49	5,683466%	2,589119%	0,543504	56,540966	222,208488	07/07/2029
2030	380	4,404265%	26.077.910,35	3,922964%	2,989377%	0,339829	56,478576	234,725976	23/07/2030
2031	425	4,925823%	30.512.391,21	4,590053%	2,951588%	0,346884	57,789146	246,449056	15/07/2031
2032	665	7,707464%	56.091.062,34	8,437915%	2,743833%	0,461120	61,040064	259,175826	06/08/2032
2033	451	5,227167%	51.112.665,23	7,689003%	2,591916%	0,623631	72,520940	271,822839	26/08/2033
2034	2.355	27,294854%	288.851.104,63	43,452577%	2,541946%	0,610625	75,374324	281,679076	22/06/2034
Total cartera	8.628	100,000000%	664.750.235,47	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			2,665524	0,535130	62,399402	237,044703	02/10/2030
		<i>Media simple:</i>	77.045,69		2,811037	0,488295	51,373281	201,353820	12/10/2027
		<i>Mínimo:</i>	190,76		1.299000	-0.100000	0,088026	1.018480	31/01/2011
		<i>Máximo:</i>	398.766,65		5.510000	2.000000	98,970130	288.000000	31/12/2034

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	11	0,127492%	675.142,66	0,101563%	2,611344%	0,659209	67,644884	249,961916	30/10/2031
11	Cádiz	16	0,185443%	1.171.073,45	0,176167%	2,492033%	0,737972	67,728005	240,967024	29/01/2031
14	Córdoba	12	0,139082%	633.198,32	0,095254%	2,306213%	0,865967	60,362134	216,564009	17/01/2029
18	Granada	5	0,057951%	213.439,49	0,032108%	2,682549%	0,893989	64,411234	185,412767	14/06/2026
21	Huelva	5	0,057951%	293.064,10	0,044086%	2,657706%	0,330660	56,692740	223,767736	24/08/2029
23	Jaén	1	0,011590%	14.771,46	0,002222%	2,253000%	1,000000	29,874002	70,997947	30/11/2016
29	Málaga	18	0,208623%	1.299.711,67	0,195519%	2,339718%	0,823687	61,161433	225,476813	15/10/2029
41	Sevilla	44	0,509968%	2.396.465,02	0,360506%	2,957958%	0,360832	65,831733	238,281489	09/11/2030
01	Andalucía	112	1,298099%	6.696.866,17	1,007426%	2,636456%	0,611536	64,398044	232,701013	23/05/2030
22	Huesca	5	0,057951%	160.866,80	0,024200%	2,953544%	0,412027	53,824157	209,273285	09/06/2028
44	Teruel	2	0,023180%	102.858,13	0,015473%	2,679640%	0,643599	34,685895	216,131856	04/01/2029
50	Zaragoza	66	0,764951%	6.591.122,58	0,991519%	2,611359%	0,801511	77,665559	261,691886	21/10/2032
02	Aragón	73	0,846083%	6.854.847,51	1,031191%	2,620413%	0,790001	76,461141	259,778111	24/08/2032
33	Asturias	2	0,023180%	234.795,30	0,035321%	2,079073%	0,860075	72,144690	272,182127	06/09/2033
03	Asturias	2	0,023180%	234.795,30	0,035321%	2,079073%	0,860075	72,144690	272,182127	06/09/2033
07	Baleares	54	0,625869%	4.275.163,41	0,643123%	2,534096%	0,627258	61,523635	237,709997	22/10/2030
04	Baleares	54	0,625869%	4.275.163,41	0,643123%	2,534096%	0,627258	61,523635	237,709997	22/10/2030
35	Las Palmas	4	0,046361%	376.126,95	0,056582%	2,392194%	0,730421	65,804264	228,003989	31/12/2029
38	Sta. Cruz Tenerife	21	0,243394%	1.751.841,49	0,263534%	2,291011%	0,918129	75,000487	255,380527	12/04/2032
05	Canarias	25	0,289754%	2.127.968,44	0,320115%	2,308895%	0,884951	73,375018	250,541614	17/11/2031
39	Cantabria	14	0,162262%	1.129.181,81	0,169866%	2,317675%	0,833269	66,679107	251,825266	26/12/2031
06	Cantabria	14	0,162262%	1.129.181,81	0,169866%	2,317675%	0,833269	66,679107	251,825266	26/12/2031
08	Barcelona	5.982	69,332406%	480.829.487,08	72,332353%	2,685342%	0,485943	61,448318	238,428937	13/11/2030
17	Girona	412	4,775151%	29.521.873,32	4,441047%	2,563182%	0,556624	60,493802	230,148848	06/03/2030
25	Lleida	204	2,364395%	12.425.364,47	1,869178%	2,570968%	0,558958	56,570839	216,776197	23/01/2029
43	Tarragona	383	4,439036%	24.906.493,64	3,746745%	2,617286%	0,530926	58,390892	227,919758	28/12/2029
07	Catalunya	6.981	80,910987%	547.683.218,51	82,389323%	2,673068%	0,493455	61,147171	237,013459	01/10/2030
01	Alava	1	0,011590%	155.282,45	0,023360%	2,223000%	0,850000	75,576844	284,977413	30/09/2034
20	Guipúzcoa	1	0,011590%	135.424,22	0,020372%	2,095000%	0,600000	47,857613	216,016427	31/12/2028
48	Vizcaya	1	0,011590%	108.972,70	0,016393%	3,009000%	0,000000	80,092122	257,971253	30/06/2032
08	Euskadi	3	0,034771%	399.679,37	0,060125%	2,393933%	0,533539	67,415769	254,247976	09/03/2032

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
					%				Meses	Fecha
06	Badajoz	24	0,278164%	1.414.323,00	0,212760%	2,662644%	0,869255	76,092199	244,608905	20/05/2031
10	Cáceres	5	0,057951%	290.786,95	0,043744%	2,589055%	0,719792	62,304498	254,113806	05/03/2032
09	Extremadura	29	0,336115%	1.705.109,95	0,256504%	2,650094%	0,843765	73,740865	246,229857	09/07/2031
15	A Coruña	7	0,081131%	525.612,71	0,079069%	2,248046%	0,870699	73,427244	238,456066	14/11/2030
27	Lugo	4	0,046361%	190.041,88	0,028588%	2,696677%	0,744944	55,887323	221,935520	29/06/2029
32	Orense	13	0,150672%	1.016.654,67	0,152938%	2,482646%	0,862785	75,362494	265,395166	11/02/2033
36	Pontevedra	5	0,057951%	423.315,88	0,063680%	2,000451%	0,698963	66,922572	235,714563	23/08/2030
10	Galicia	29	0,336115%	2.155.625,14	0,324276%	2,349620%	0,822155	71,516258	249,166483	06/10/2031
05	Avila	1	0,011590%	136.051,85	0,020467%	2,623000%	1,250000	94,317073	284,977413	30/09/2034
09	Burgos	2	0,023180%	205.075,75	0,030850%	2,676501%	0,177806	63,189355	212,142066	04/09/2028
24	Leon	4	0,046361%	251.549,76	0,037841%	2,639594%	0,540036	65,587660	215,067376	02/12/2028
37	Salamanca	5	0,057951%	297.147,61	0,044701%	2,672677%	0,889914	77,140749	257,817778	25/06/2032
40	Segovia	3	0,034771%	219.409,77	0,033006%	2,707319%	0,920901	65,492975	207,445739	14/04/2028
42	Soria	2	0,023180%	443.121,21	0,066660%	2,299970%	1,000000	82,796647	278,043422	03/03/2034
47	Valladolid	15	0,173853%	1.221.973,68	0,183824%	2,580904%	0,706735	58,963201	216,074054	02/01/2029
49	Zamora	4	0,046361%	200.007,54	0,030088%	2,687019%	0,454466	73,858268	269,786517	25/06/2033
11	Castilla-León	36	0,417246%	2.974.337,17	0,447437%	2,578160%	0,741844	68,282039	235,247601	08/08/2030
28	Madrid	432	5,006954%	36.545.617,27	5,497646%	2,499501%	0,750413	63,860048	233,686997	22/06/2030
12	Madrid	432	5,006954%	36.545.617,27	5,497646%	2,499501%	0,750413	63,860048	233,686997	22/06/2030
02	Albacete	4	0,046361%	240.970,58	0,036250%	2,044984%	0,546681	66,852115	251,912568	29/12/2031
13	Ciudad Real	5	0,057951%	200.178,48	0,030113%	2,825891%	0,242075	52,967835	195,236066	08/04/2027
16	Cuenca	7	0,081131%	433.085,78	0,065150%	2,458440%	1,120592	71,905336	231,890393	28/04/2030
19	Guadalajara	8	0,092721%	906.926,60	0,136431%	2,247286%	0,748526	64,848855	249,643754	21/10/2031
45	Toledo	14	0,162262%	874.845,63	0,131605%	2,911786%	0,555024	59,987816	232,304353	11/05/2030
13	Castilla La Mancha	38	0,440427%	2.656.007,07	0,399550%	2,525846%	0,688975	63,684628	237,142824	05/10/2030
30	Murcia	132	1,529903%	9.236.574,48	1,389480%	2,827575%	0,904232	80,311483	261,481271	15/10/2032
14	Murcia	132	1,529903%	9.236.574,48	1,389480%	2,827575%	0,904232	80,311483	261,481271	15/10/2032
31	Navarra	21	0,243394%	1.738.412,48	0,261514%	2,499553%	0,649012	63,748790	234,496656	16/07/2030
15	Navarra	21	0,243394%	1.738.412,48	0,261514%	2,499553%	0,649012	63,748790	234,496656	16/07/2030
26	La Rioja	3	0,034771%	229.314,84	0,034496%	2,788539%	0,802654	75,414833	249,030418	02/10/2031

CARTERA POR SITUACION GEOGRAFICA A 31/12/2010

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
16	La Rioja	3	0,034771%	229.314,84	0,034496%	2,788539%	0,802654	75,414833	249,030418	02/10/2031
03	Alicante	212	2,457116%	10.919.043,89	1,642578%	2,869310%	0,524046	66,732036	213,834467	26/10/2028
12	Castellon	77	0,892443%	5.423.872,95	0,815926%	2,754649%	0,669170	71,471659	236,878681	27/09/2030
46	Valencia	355	4,114511%	21.764.599,71	3,274102%	2,747895%	0,751299	70,060455	234,439242	15/07/2030
17	Comunidad Valenciana	644	7,464070%	38.107.516,55	5,732607%	2,783646%	0,674494	69,307612	228,882511	27/01/2030
	Total cartera	8.628	100,000000%	664.750.235,47	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			2,665524	0,535130	62,399402	237,044703	02/10/2030
			<i>Media simple:</i>	77.045,69		2,811037	0,488295	51,373281	201,353820	12/10/2027
			<i>Mínimo:</i>	190,76		1,299000	-0,100000	0,088026	1,018480	31/01/2011
			<i>Máximo:</i>	398.766,65		5,510000	2,000000	98,970130	288,000000	31/12/2034

Bonos Titulización de Activos SERIE A1

Número de Bonos:		2.500											
Código ISIN:		ES0345784005											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/06/2006	2,7410%	89,33 €	75,93 €	223.325,00 €	0,00	12.753,13 €	0,00 €	0,00%	31.882.825,00 €	0,00 €	31.882.825,00 €	31.882.825,00 €	0,00 €
15/03/2006	2,4960%	239,77 €	203,80 €	599.425,00 €	0,00	25.671,96 €	12.753,13 €	12,75%	64.179.900,00 €	31.882.825,00 €	64.179.900,00 €	64.179.900,00 €	0,00 €
15/12/2005	2,1760%	357,51 €	303,88 €	893.775,00 €	0,00	26.571,70 €	38.425,09 €	38,43%	66.429.250,00 €	96.062.725,00 €	66.429.250,00 €	66.429.250,00 €	0,00 €
15/09/2005	2,1730%	760,55 €	646,47 €	1.901.375,00 €	0,00	35.003,21 €	64.996,79 €	65,00%	87.508.025,00 €	162.491.975,00 €	87.508.025,00 €	87.508.025,00 €	0,00 €
12/05/2005							100.000,00 €			250.000.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE A2

Número de Bonos:		11.555											
Código ISIN:		ES0345784013											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2010	1,0190%	132,13 €	107,03 €	1.526.762,15 €	0,00	1.236,21 €	50.060,37 €	50,06%	14.284.406,55 €	578.447.575,35 €	14.284.406,55 €	14.284.406,55 €	0,00 €
15/09/2010	0,8590%	116,01 €	93,97 €	1.340.495,55 €	0,00	1.548,72 €	51.296,58 €	51,30%	17.895.459,60 €	592.731.981,90 €	17.895.459,60 €	17.895.459,60 €	0,00 €
15/06/2010	0,7900%	109,59 €	88,77 €	1.266.312,45 €	0,00	1.437,83 €	52.845,30 €	52,85%	16.614.125,65 €	610.627.441,50 €	16.614.125,65 €	16.614.125,65 €	0,00 €
15/03/2010	0,8540%	120,25 €	97,40 €	1.389.488,75 €	0,00	2.041,12 €	54.283,13 €	54,28%	23.585.141,60 €	627.241.567,15 €	23.585.141,60 €	23.585.141,60 €	0,00 €
15/12/2009	0,9130%	135,15 €	110,82 €	1.561.658,25 €	0,00	2.238,31 €	56.324,25 €	56,32%	25.863.672,05 €	650.826.708,75 €	25.863.672,05 €	25.863.672,05 €	0,00 €
15/09/2009	1,4170%	219,39 €	179,90 €	2.535.051,45 €	0,00	2.022,74 €	58.562,56 €	58,56%	23.372.760,70 €	676.690.380,80 €	23.372.760,70 €	23.372.760,70 €	0,00 €
15/06/2009	1,7900%	288,32 €	236,42 €	3.331.537,60 €	0,00	3.136,03 €	60.585,30 €	60,59%	36.236.826,65 €	700.063.141,50 €	36.236.826,65 €	36.236.826,65 €	0,00 €
16/03/2009	3,4690%	575,40 €	471,83 €	6.648.747,00 €	0,00	1.896,82 €	63.721,33 €	63,72%	21.917.755,10 €	736.299.968,15 €	21.917.755,10 €	21.917.755,10 €	0,00 €
15/12/2008	5,0980%	868,46 €	712,14 €	10.035.055,30 €	0,00	1.774,61 €	65.618,15 €	65,62%	20.505.618,55 €	758.217.723,25 €	20.505.618,55 €	20.505.618,55 €	0,00 €
15/09/2008	5,0980%	893,68 €	732,82 €	10.326.472,40 €	0,00	1.956,70 €	67.392,76 €	67,39%	22.609.668,50 €	778.723.341,80 €	22.609.668,50 €	22.609.668,50 €	0,00 €
16/06/2008	4,7460%	859,88 €	705,10 €	9.935.913,40 €	0,00	2.326,04 €	69.349,46 €	69,35%	26.877.392,20 €	801.333.010,30 €	26.877.392,20 €	26.877.392,20 €	0,00 €
17/03/2008	5,0880%	947,30 €	776,79 €	10.946.051,50 €	0,00	1.979,63 €	71.675,50 €	71,68%	22.874.624,65 €	828.210.402,50 €	22.874.624,65 €	22.874.624,65 €	0,00 €
17/12/2007	4,8700%	937,60 €	768,83 €	10.833.968,00 €	0,00	2.509,06 €	73.655,13 €	73,66%	28.992.188,30 €	851.085.027,15 €	28.992.188,30 €	28.992.188,30 €	0,00 €
17/09/2007	4,2850%	884,99 €	725,69 €	10.226.059,45 €	0,00	2.933,14 €	76.164,19 €	76,16%	33.892.432,70 €	880.077.215,45 €	33.892.432,70 €	33.892.432,70 €	0,00 €
15/06/2007	4,0290%	856,31 €	702,17 €	9.894.662,05 €	0,00	4.069,02 €	79.097,33 €	79,10%	47.017.526,10 €	913.969.648,15 €	47.017.526,10 €	47.017.526,10 €	0,00 €
15/03/2007	3,8140%	834,07 €	683,94 €	9.637.678,85 €	0,00	4.308,67 €	83.166,35 €	83,17%	49.786.681,85 €	960.987.174,25 €	49.786.681,85 €	49.786.681,85 €	0,00 €
15/12/2006	3,4610%	874,86 €	743,63 €	10.109.007,30 €	0,00	12.524,98 €	87.475,02 €	87,48%	144.726.143,90 €	1.010.773.856,10 €	144.726.143,90 €	144.726.143,90 €	0,00 €
15/09/2006	3,0990%	791,97 €	673,17 €	9.151.213,35 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.155.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2006	2,8410%	726,03 €	617,13 €	8.389.276,65 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.155.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2006	2,5960%	649,00 €	551,65 €	7.499.195,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.155.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2005	2,2760%	575,32 €	489,02 €	6.647.822,60 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.155.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2005	2,2730%	795,55 €	676,22 €	9.192.580,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	1.155.500.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/05/2005							100.000,00 €			1.155.500.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE B

Número de Bonos: 262													
Código ISIN: ES0345784021													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2010	1,0390%	248,19 €	201,03 €	65.025,78 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2010	0,8790%	218,68 €	177,13 €	57.294,16 €	0,00	2.853,05 €	94.498,10 €	94,50%	747.499,10 €	24.758.502,20 €	747.499,10 €	747.499,10 €	0,00 €
15/06/2010	0,8100%	207,00 €	167,67 €	54.234,00 €	0,00	2.648,85 €	97.351,15 €	97,35%	693.998,70 €	25.506.001,30 €	693.998,70 €	693.998,70 €	0,00 €
15/03/2010	0,8740%	218,50 €	176,99 €	57.247,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2009	0,9330%	235,84 €	193,39 €	61.790,08 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2009	1,4370%	367,23 €	301,13 €	96.214,26 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2009	1,8100%	457,53 €	375,17 €	119.872,86 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2009	3,4890%	881,94 €	723,19 €	231.068,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2008	5,1180%	1.293,72 €	1.060,85 €	338.954,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2008	5,1180%	1.293,72 €	1.060,85 €	338.954,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2008	4,7660%	1.204,74 €	987,89 €	315.641,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2008	5,1080%	1.291,19 €	1.058,78 €	338.291,78 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/12/2007	4,8900%	1.236,08 €	1.013,59 €	323.852,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2007	4,3050%	1.124,08 €	921,75 €	294.508,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2007	4,0490%	1.034,74 €	848,49 €	271.101,88 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007	3,8340%	958,50 €	785,97 €	251.127,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2006	3,4810%	879,92 €	747,93 €	230.539,04 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2006	3,1190%	797,08 €	677,52 €	208.834,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2006	2,8610%	731,14 €	621,47 €	191.558,68 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2006	2,6160%	654,00 €	555,90 €	171.348,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2005	2,2960%	580,38 €	493,32 €	152.059,56 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2005	2,2930%	802,55 €	682,17 €	210.268,10 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	26.200.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/05/2005							100.000,00 €			26.200.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE C

Número de Bonos:		356											
Código ISIN:		ES0345784039											
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2010	1,1390%	272,07 €	220,38 €	96.856,92 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2010	0,9790%	243,56 €	197,28 €	86.707,36 €	0,00	2.853,05 €	94.498,10 €	94,50%	1.015.685,80 €	33.641.323,60 €	1.015.685,80 €	1.015.685,80 €	0,00 €
15/06/2010	0,9100%	232,56 €	188,37 €	82.791,36 €	0,00	2.648,85 €	97.351,15 €	97,35%	942.990,60 €	34.657.009,40 €	942.990,60 €	942.990,60 €	0,00 €
15/03/2010	0,9740%	243,50 €	197,24 €	86.686,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2009	1,0330%	261,12 €	214,12 €	92.958,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2009	1,5370%	392,79 €	322,09 €	139.833,24 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2009	1,9100%	482,81 €	395,90 €	171.880,36 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2009	3,5890%	907,22 €	743,92 €	322.970,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2008	5,2180%	1.318,99 €	1.081,57 €	469.560,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2008	5,2180%	1.318,99 €	1.081,57 €	469.560,44 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2008	4,8660%	1.230,02 €	1.008,62 €	437.887,12 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2008	5,2080%	1.316,47 €	1.079,51 €	468.663,32 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/12/2007	4,9900%	1.261,36 €	1.034,32 €	449.044,16 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2007	4,4050%	1.150,19 €	943,16 €	409.467,64 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2007	4,1490%	1.060,30 €	869,45 €	377.466,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007	3,9340%	983,50 €	806,47 €	350.126,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2006	3,5810%	905,20 €	769,42 €	322.251,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2006	3,2190%	822,63 €	699,24 €	292.856,28 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2006	2,9610%	756,70 €	643,20 €	269.385,20 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2006	2,7160%	679,00 €	577,15 €	241.724,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2005	2,3960%	605,66 €	514,81 €	215.614,96 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2005	2,3930%	837,55 €	711,92 €	298.167,80 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	35.600.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/05/2005							100.000,00 €			35.600.000,00 €			

Bonos Titulización de Activos SERIE D

Número de Bonos: 327													
Código ISIN: ES0345784047													
Fecha Pago	% Tipo interés nominal	Cupón por bono		Intereses totales		Amortización por bono			Amortización total		Principal devengado amortización	Principal Amortizado	Saldo cta. deficiencia principal
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados	Amortizado	Principal pendiente	% sobre emisión	Amortizado	principal pendiente			
15/12/2010	1,3390%	319,85 €	259,08 €	104.590,95 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2010	1,1790%	293,32 €	237,59 €	95.915,64 €	0,00	2.853,05 €	94.498,10 €	94,50%	932.947,35 €	30.900.878,70 €	932.947,35 €	932.947,35 €	0,00 €
15/06/2010	1,1100%	283,67 €	229,77 €	92.760,09 €	0,00	2.648,85 €	97.351,15 €	97,35%	866.173,95 €	31.833.826,05 €	866.173,95 €	866.173,95 €	0,00 €
15/03/2010	1,1740%	293,50 €	237,74 €	95.974,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2009	1,2330%	311,68 €	255,58 €	101.919,36 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2009	1,7370%	443,90 €	364,00 €	145.155,30 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2009	2,1100%	533,36 €	437,36 €	174.408,72 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/03/2009	3,7890%	957,78 €	785,38 €	313.194,06 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2008	5,4180%	1.369,55 €	1.123,03 €	447.842,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2008	5,4180%	1.369,55 €	1.123,03 €	447.842,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
16/06/2008	5,0660%	1.280,57 €	1.050,07 €	418.746,39 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/03/2008	5,4080%	1.367,02 €	1.120,96 €	447.015,54 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/12/2007	5,1900%	1.311,92 €	1.075,77 €	428.997,84 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2007	4,6050%	1.202,42 €	985,98 €	393.191,34 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2007	4,3490%	1.111,41 €	911,36 €	363.431,07 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2007	4,1340%	1.033,50 €	847,47 €	337.954,50 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2006	3,7810%	955,75 €	812,39 €	312.530,25 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2006	3,4190%	873,74 €	742,68 €	285.712,98 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2006	3,1610%	807,81 €	686,64 €	264.153,87 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2006	2,9160%	729,00 €	619,65 €	238.383,00 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/12/2005	2,5960%	656,21 €	557,78 €	214.580,67 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2005	2,5930%	907,55 €	771,42 €	296.768,85 €	0,00	0,00 €	100.000,00 €	100,00%	0,00 €	32.700.000,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12/05/2005							100.000,00 €			32.700.000,00 €			

Impagados por meses a 31/12/2010

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2010	325.648,96 €	315.020,77 €	640.669,73 €	-306.151,11 €	-299.450,27 €	-605.601,38 €	202.245,89 €	308.114,70 €	510.360,59 €
02-2010	438.825,91 €	392.359,72 €	831.185,63 €	-446.250,16 €	-418.464,82 €	-864.714,98 €	194.821,64 €	282.009,60 €	476.831,24 €
03-2010	453.466,38 €	360.019,80 €	813.486,18 €	-466.665,50 €	-394.184,92 €	-860.850,42 €	181.622,52 €	247.844,48 €	429.467,00 €
04-2010	423.625,90 €	326.281,98 €	749.907,88 €	-417.823,14 €	-331.547,66 €	-749.370,80 €	187.425,28 €	242.578,80 €	430.004,08 €
05-2010	400.937,29 €	283.648,03 €	684.585,32 €	-409.791,09 €	-296.209,89 €	-706.000,98 €	178.571,48 €	230.016,94 €	408.588,42 €
06-2010	419.941,15 €	250.182,63 €	670.123,78 €	-428.994,39 €	-283.343,93 €	-712.338,32 €	169.518,24 €	196.855,64 €	366.373,88 €
07-2010	460.252,75 €	277.572,89 €	737.825,64 €	-457.660,08 €	-299.623,79 €	-757.283,87 €	172.110,91 €	174.804,74 €	346.915,65 €
08-2010	377.958,38 €	232.326,30 €	610.284,68 €	-368.826,50 €	-236.477,45 €	-605.303,95 €	181.242,79 €	170.653,59 €	351.896,38 €
09-2010	468.745,71 €	290.321,67 €	759.067,38 €	-468.202,06 €	-288.604,97 €	-756.807,03 €	181.786,44 €	172.370,29 €	354.156,73 €
10-2010	508.053,89 €	276.081,18 €	784.135,07 €	-499.378,48 €	-288.337,19 €	-787.715,67 €	190.461,85 €	160.114,28 €	350.576,13 €
11-2010	484.789,73 €	276.903,83 €	761.693,56 €	-480.226,97 €	-278.433,74 €	-758.660,71 €	195.024,61 €	158.584,37 €	353.608,98 €
12-2010	512.424,20 €	277.239,45 €	789.663,65 €	-528.637,98 €	-301.006,53 €	-829.644,51 €	178.810,83 €	134.817,29 €	313.628,12 €
TOTAL VIDA FONDO	34.842.585,27 €	47.524.291,64 €	82.366.876,91 €	-34.663.774,44 €	-47.389.474,35 €	-82.053.248,79 €			

Cartera por intervalos de 50.000€ de principal a 31/12/2010

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	3.144	36,439499%	92.316.898,54	13,887456%	3,025950%	0,408254	35,287301	148,835865	27/05/2023
50.000,00	99.999,99	2.995	34,712564%	218.915.290,51	32,931961%	2,765838%	0,510261	57,069974	227,464805	14/12/2029
100.000,00	149.999,99	1.703	19,738062%	209.299.206,71	31,485390%	2,600751%	0,562272	71,509870	262,700091	21/11/2032
150.000,00	199.999,99	614	7,116365%	102.405.290,70	15,405078%	2,479459%	0,602018	76,132221	273,028166	01/10/2033
200.000,00	249.999,99	112	1,298099%	24.427.429,46	3,674678%	2,163374%	0,663992	70,718231	263,481288	15/12/2032
250.000,00	299.999,99	42	0,486787%	11.301.110,30	1,700054%	2,119759%	0,625732	71,266232	269,996491	01/07/2033
300.000,00	349.999,99	12	0,139082%	3.842.009,53	0,577963%	2,014512%	0,619159	70,532706	259,573590	18/08/2032
350.000,00	399.999,99	6	0,069541%	2.242.999,72	0,337420%	1,913217%	0,594068	72,123205	273,191503	06/10/2033
Total cartera	8.628	100,000000%	664.750.235,47	100,000000%						
	Media ponderada:				2,665524	0,535130	62,399402	237,044703	02/10/2030	
	Media simple:		77.045,69		2,811037	0,488295	51,373281	201,353820	12/10/2027	
	Mínimo:		190,76		1,299000	-0,100000	0,088026	1,018480	31/01/2011	
	Máximo:		398.766,65		5,510000	2,000000	98,970130	288,000000	31/12/2034	

Fallidos por Meses

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2010	35.665,04 €	13.457,67 €	313.962,49 €	3.943,46 €	1.527,87 €	14.056,50 €	202.900,89 €	6.695,40 €
02/2010	12.654,93 €	646,34 €	165.249,56 €	4.379,27 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
03/2010	52.477,40 €	15.527,22 €	278.478,78 €	15.588,66 €	6.772,17 €	16.768,49 €	298.998,30 €	3.965,89 €
04/2010	16.847,35 €	5.280,21 €	279.288,16 €	8.478,54 €	0,00 €	4.473,51 €	79.526,49 €	2.379,45 €
05/2010	15.565,24 €	3.733,27 €	483.618,26 €	8.771,89 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
06/2010	35.819,48 €	1.332,93 €	259.265,23 €	15.797,27 €	1.303,84 €	0,00 €	0,00 €	97,69 €
07/2010	52.631,23 €	17.932,11 €	577.107,38 €	16.046,12 €	31.570,67 €	15.899,25 €	357.021,02 €	8.518,96 €
08/2010	8.597,57 €	2.181,47 €	232.659,87 €	5.800,99 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
09/2010	4.728,62 €	5.232,17 €	214.256,38 €	7.618,98 €	2.835,46 €	4.156,82 €	107.139,38 €	3.227,42 €
10/2010	45.706,33 €	12.715,95 €	406.259,45 €	11.080,45 €	1.314,30 €	13.841,03 €	160.159,64 €	2.100,89 €
11/2010	21.587,90 €	10.261,44 €	275.896,20 €	23.965,61 €	3.297,57 €	9.520,23 €	102.542,95 €	2.564,58 €
12/2010	33.169,40 €	22.159,28 €	1.230.335,29 €	24.512,42 €	16.283,81 €	13.966,23 €	141.300,51 €	6.342,41 €
TOTAL	335.450,49 €	110.460,06 €	4.716.377,05 €	145.983,66 €	64.905,69 €	92.682,06 €	1.449.589,18 €	35.892,69 €

Cartera por índices a 31/12/2010

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice CECA	Tipo Activo CECA	34	0,394066%	669.430,47	0,100704%	4,977982%	0,301873	40,102745	115,461973	14/08/2020
Índice ER1A	Euribor 1 año	3.375	39,116829%	335.217.838,70	50,427637%	2,146589%	0,852085	62,787725	248,519589	16/09/2031
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	337	3,905888%	10.929.959,29	1,644220%	3,492740%	0,552063	47,638077	143,593554	19/12/2022
Índice MB1A	Mibor 1 Año	47	0,544738%	1.621.496,68	0,243926%	2,274813%	0,991438	39,407065	127,604002	19/08/2021
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	4.835	56,038479%	316.311.510,33	47,583512%	3,184002%	0,196800	62,662990	228,931434	28/01/2030
Total cartera		8.628	100%	664.750.235,47	100%					
<i>Media ponderada:</i>						2,665524	0,535130	62,399402	237,044703	02/10/2030
<i>Media simple:</i>						77.045,69	2,811037	0,488295	51,373281	12/10/2027
<i>Mínimo:</i>						190,76	1,299000	-0,100000	0,088026	1,018480
<i>Máximo:</i>						398.766,65	5,510000	2,000000	98,970130	31/12/2034

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2010

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	9	0,104312%	243.370,93	0,036611%	3,383588%	0,455415	29,398720	99,864635	28/04/2019
1995	24	0,278164%	511.053,76	0,076879%	4,043734%	0,663423	30,116589	82,540191	16/11/2017
1996	69	0,799722%	1.562.395,82	0,235035%	3,696569%	0,558506	40,736495	109,731268	22/02/2020
1997	140	1,622624%	4.418.009,89	0,664612%	3,503317%	0,647458	49,280638	136,988256	01/06/2022
1998	166	1,923968%	5.837.649,45	0,878172%	3,306759%	0,521588	47,448765	152,588561	18/09/2023
1999	630	7,301808%	25.483.673,69	3,833571%	3,161348%	0,302169	45,840243	161,684106	21/06/2024
2000	983	11,393139%	44.693.990,92	6,723426%	3,167729%	0,260653	46,646169	179,439737	14/12/2025
2001	1.109	12,853500%	55.935.303,35	8,414484%	3,060204%	0,306045	47,693734	192,793984	24/01/2027
2002	1.324	15,345387%	81.199.437,57	12,215030%	2,792665%	0,454833	52,609905	216,234141	07/01/2029
2003	603	6,988873%	57.152.274,63	8,597556%	2,598722%	0,632650	67,721275	248,518115	16/09/2031
2004	3.571	41,388503%	387.713.075,46	58,324624%	2,475698%	0,616285	69,216260	260,904223	27/09/2032
Total cartera	8.628	100,000000%	664.750.235,47	100,000000%					
		Media ponderada:			2,665524	0,535130	62,399402	237,044703	02/10/2030
		Media simple:	77.045,69		2,811037	0,488295	51,373281	201,353820	12/10/2027
		Mínimo:	190,76		1,299000	-0,100000	0,088026	1,018480	31/01/2011
		Máximo:	398.766,65		5,510000	2,000000	98,970130	288,000000	31/12/2034

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2010

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1,00	1,49	1	0,011590%	159.049,14	0,023926%	0,050000	69,008383	282,973306	31/07/2034
1,50	1,99	1.205	13,966157%	127.431.435,59	19,169822%	0,661453	55,939744	245,196578	07/06/2031
2,00	2,49	1.865	21,615670%	176.744.843,50	26,588158%	0,899646	64,265943	246,794330	26/07/2031
2,50	2,99	878	10,176171%	73.223.671,34	11,015216%	0,589970	68,070965	249,479846	16/10/2031
3,00	3,49	4.276	49,559573%	271.557.983,20	40,851130%	0,221770	63,067946	226,854763	26/11/2029
3,50	3,99	367	4,253593%	14.795.991,28	2,225797%	0,582226	56,284374	180,663648	20/01/2026
4,00	4,49	3	0,034771%	216.722,12	0,032602%	0,920780	68,615234	239,181702	06/12/2030
4,50	4,99	12	0,139082%	202.536,53	0,030468%	0,268162	36,413296	100,301833	11/05/2019
5,00	5,49	20	0,231803%	412.403,18	0,062039%	0,310033	38,312096	115,793829	24/08/2020
5,50	5,99	1	0,011590%	5.599,59	0,000842%	0,500000	8,363827	14,981520	31/03/2012
Total cartera		8.628	100,000000%	664.750.235,47	100,000000%				
Media Ponderada:						0,535130	62,399402	237,044703	02/10/2030
Media Simple:						77.045,69	0,488295	51,373281	12/10/2027
Mínimo:						190,76	-0,100000	0,088026	1,018480
Máximo:						398.766,65	2,000000	98,970130	288,000000
								31/01/2011	31/12/2034

Tasa de Prepago a 31/12/2010

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
31/01/2010	729.404.212,73	48,626699%	4.175.937,08	0,56734986%	6,59972050%	0,80580321%	9,25239296%	0,72575365%	8,36968380%	0,85680453%	9,81071378%	0,93226242%	10,63099126%
28/02/2010	721.881.874,78	48,125212%	5.097.587,28	0,69887001%	8,07147611%	0,77012458%	8,85993094%	0,76490774%	8,80241587%	0,85880009%	9,83249544%	0,92616076%	10,56491713%
31/03/2010	715.247.374,13	47,682914%	4.038.072,09	0,55938128%	6,50985922%	0,60651651%	7,04025114%	0,73161165%	8,43454609%	0,78385515%	9,01114991%	0,91827516%	10,47945871%
30/04/2010	709.292.120,77	47,285899%	3.284.447,35	0,45920439%	5,37338782%	0,57084382%	6,63909682%	0,68549793%	7,92281485%	0,71552446%	8,25632087%	0,90925036%	10,38156253%
31/05/2010	702.995.634,48	46,866136%	3.263.798,28	0,46014867%	5,38415922%	0,49123885%	5,73817720%	0,62835977%	7,28510722%	0,67076092%	7,75872395%	0,90050587%	10,28661351%
30/06/2010	696.723.526,34	46,447997%	3.467.294,79	0,49321712%	5,76066226%	0,46895926%	5,48460730%	0,53532406%	6,23808601%	0,63477621%	7,35692107%	0,89244473%	10,19900268%
31/07/2010	690.665.807,23	46,044151%	2.851.181,64	0,40922712%	4,80169127%	0,45236428%	5,29532919%	0,50918571%	5,94198158%	0,61261511%	7,10867418%	0,88353311%	10,10205732%
31/08/2010	686.851.689,18	45,789878%	1.091.122,71	0,15798128%	1,87938951%	0,35257616%	4,14982603%	0,41986884%	4,92368789%	0,58842773%	6,83703318%	0,87172748%	9,97348158%
30/09/2010	683.058.453,73	45,536997%	1.108.552,31	0,16139617%	1,91965402%	0,24223436%	2,86839620%	0,35419824%	4,16854751%	0,53958159%	6,28623581%	0,86031824%	9,84906286%
31/10/2010	676.943.320,49	45,129324%	3.037.412,95	0,44467833%	5,20754763%	0,25339708%	2,99874227%	0,35129025%	4,13498205%	0,51483987%	6,00610651%	0,85265602%	9,76541728%
30/11/2010	672.119.388,45	44,807730%	2.040.846,60	0,30147969%	3,55836760%	0,30115581%	3,55460796%	0,32497339%	3,83072908%	0,47326374%	5,53364646%	0,84350412%	9,66541612%
31/12/2010	664.750.101,96	44,316447%	3.662.536,58	0,54492351%	6,34661723%	0,42838440%	5,02120701%	0,33267144%	3,91981878%	0,43029037%	5,04302141%	0,83742278%	9,59891026%

(1) Saldo de fin de mes

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

VIDA MEDIA EN AÑOS Y AMORTIZACIÓN FINAL ESTIMADA SEGÚN TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA

Opción ⁽¹⁾		% mensual constante	0.4980%	0.4324%	0.3143 %	0.4094%
		% anual equivalente	5.8156%	5.0668%	3.7066%	4.8036%
BONOS SERIE A2 ISIN: ES0345784013	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.75	7.15	7.95	7.30
		Amortización Final	10/09/2024	12/06/2025	12/03/2027	11/12/2025
Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.30	7.6	8.30	7.75	
		Amortización Final	10/03/2035	20/06/2032	09/12/2032	09/09/2032
BONOS SERIE B ISIN: ES0345784021	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.75	8.70	10.30	9.05
		Amortización Final	10/09/2024	12/06/2025	12/03/2027	11/12/2025
Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.30	10.10	11.50	10.35	
		Amortización Final	10/03/2035	09/12/2032	10/06/2033	10/03/2033
BONOS SERIE C ISIN: ES0345784039	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.75	8.70	10.30	9.05
		Amortización Final	10/09/2024	16/06/2025	12/03/2027	11/12/2025
Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.30	10.25	11.60	10.50	
		Amortización Final	10/03/2035	09/09/2033	09/12/2033	09/09/2033
BONOS SERIE D ISIN: ES0345784047	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	6.75	8.70	10.30	9.05
		Amortización Final	10/09/2024	16/06/2025	12/03/2027	11/12/2025
Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.30	10.45	11.70	10.65	
		Amortización Final	10/03/2035	10/03/2035	09/03/2035	10/03/2035

Hipótesis WALs (% de pérdida que experimentan las Ph's susceptibles de entrar en litigio) del 20,00% y WAFF (frecuencia de impago) del 0,45%.

(1) Amortización a opción de la Sociedad Gestora cuando el importe del principal pendiente de amortizar de las Participaciones Hipotecarias sea inferior al 10,00% del inicial y todas las obligaciones de pago de los bonos puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad.

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]