

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión de 30 de marzo de 2012 y elaboradas con arreglo a los principios y criterios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de HIPOCAT 8, Fondo de Titulización de Activos, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Barcelona, a 10 de abril de 2012.

D. Pedro García-Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruíz-Kaiser Barceló
Consejero

D. Josep Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Salla
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente



Deloitte, S.L.
Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España
Tel.: +34 932 80 40 40
Fax: +34 932 80 28 10
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de



HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)	PASIVO	31.12.2011	31.12.2010 (*)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	582.965	633.163	A) PASIVO NO CORRIENTE	626.099	675.257
I. Activos Financieros a l/p	582.965	633.163	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	626.099	675.257
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	582.965	633.163	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	575.655	627.825
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	486.354	538.524
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	575.655	627.825	1.2 Series subordinadas	89.301	89.301
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 (Nota 7)	16.541	16.569
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado	16.541	16.569
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	33.903	30.863
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	33.903	30.863
2.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	3.2 Derivados de negociación	-	-
2.16 Cuentas a cobrar	-	-	3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4. Otros Pasivos Financieros	-	-
2.18 Bonos de titulización	-	-	4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
2.19 Otros	-	-	4.2 Otros	-	-
2.20 Activos Dudosos	7.639	5.733	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(329)	(395)			
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	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-			
B) ACTIVO CORRIENTE	58.446	59.887	B) PASIVO CORRIENTE	49.509	48.962
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	1.244	1.877	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
V. Activos financieros a c/p	33.464	35.822	V. Provisiones a c/p	-	-
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	VI. Pasivos financieros a c/p	37.871	40.655
2. Valores representativos de deuda	-	-	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	19	13
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	33.464	35.822	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	37.584	40.298
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.1 Series no subordinadas	37.123	39.924
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	31.356	33.848	2.2 Series subordinadas	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	461	374
3.5 Préstamos a promotores	-	-	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3. Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	11	74
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	11	8
3.13 Préstamos Consumo	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.14 Préstamos automoción	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	-	66
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4. Derivados	257	270
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	257	270
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.19 Otros	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.20 Activos Dudosos	179	157	5.1 Importe bruto	-	-
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.865	1.744	VII. Ajustes por periodificaciones	11.638	8.307
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1. Comisiones	11.623	8.287
3.24 Intereses vencidos e impagados	64	73	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	12	13
4. Derivados	-	-	1.2 Comisión Administrador	-	-
4.1 Derivados de cobertura (Nota 14)	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	1	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	11.775	8.650
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
5.2 Otros	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(165)	(376)
VI. Ajustes por periodificaciones	20	15	1.8 Otras comisiones	-	-
1. Comisiones	-	-	2. Otros	15	20
2. Otros	20	15			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	23.718	22.173	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(34.197)	(31.169)
1. Tesorería	23.718	22.173	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 11)	(33.903)	(30.863)
TOTAL ACTIVO	641.411	693.050	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	(294)	(306)
			XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 10)	-	-
			TOTAL PASIVO	641.411	693.050

(*) 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 a 31 de diciembre de 2011

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	18.961	21.184
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	18.412	20.717
1.3 Otros activos financieros (Nota 6)	549	467
2. Intereses y cargas asimilados	(9.838)	(6.696)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 8)	(9.620)	(6.566)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 7)	(218)	(130)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 14)	(4.061)	(9.190)
A) MARGEN DE INTERESES	5.062	5.298
4. 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	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(4.249)	(1.910)
7.1 Servicios exteriores (-)	(32)	(31)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 12)	(9)	(7)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(23)	(24)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(4.217)	(1.879)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(261)	(288)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(25)	(42)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-)	(3.673)	(1.286)
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos (Nota 10)	(258)	(263)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(284)	(3.697)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(284)	(3.697)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta (Nota 5)	(318)	(67)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	(211)	376
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. 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 2011

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	6.372	(176)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	3.479	3.978
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	17.073	20.410
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 8)	(9.535)	(6.499)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 14)	(4.075)	(10.114)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	298	243
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	(282)	(62)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(835)	(3.039)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(262)	(289)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(25)	(42)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	(548)	(2.708)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	3.728	(1.115)
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	3.495	1.607
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	402	-
3.4 Otros	(169)	(2.722)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(4.827)	(11.184)
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	(4.765)	(9.675)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	50.206	67.903
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 8)	(54.971)	(77.578)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(62)	(1.509)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos (Nota 7)	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	(28)	(1.479)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(1)	-
7.5 Otros deudores y acreedores	(33)	(30)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.545	(11.360)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	22.173	33.533
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	23.718	22.173

(*) 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 2011

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2011	2010 (*)
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	(7.101)	(1.455)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(7.101)	(1.455)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14)	4.061	9.190
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 11)	3.040	(7.735)
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)	12	25
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(12)	(25)
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 2011

HIPOCAT 8, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2011

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 Catalunya Banc, en adelante “Catalunya Banc”). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,040% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 9 miles de euros cada trimestre. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2011, ha ascendido a 261 miles de euros (288 miles de euros en el ejercicio 2010).

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

La entidad depositaria de los certificados de transmisión de hipoteca es Catalunya Banc. Esta sociedad realiza la actividad financiera que, previamente a su aportación a la misma, realizaba Caixa d'Estalvis de Catalunya, Tarragona i Manresa (CatalunyaCaixa). La citada aportación se ha realizado en el año 2011. A 31 de diciembre de 2011, los accionistas de Catalunya Banc, S.A. son el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria con un 89,74% y CatalunyaCaixa con un 10,26%.

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 comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de intereses y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjunto en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), y, en su caso, el Código de Comercio, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, las normas de

obligado cumplimiento aprobadas por el ICAC y el resto de normativa contable española que resulte de aplicación de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 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 30 de marzo de 2012, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c, 4 y 5) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b, 5 y 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, 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 2011, 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 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2011, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se han producido cambios en determinados criterios de registro a efectos de presentación respecto al ejercicio 2010 en Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo.

Dichos cambios implican básicamente la inclusión de los siguientes epígrafes adicionales:

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.
- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

Como consecuencia de estos cambios, se han modificado los datos comparativos referidos al ejercicio 2010 para adecuarlos a los nuevos criterios.

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 2010.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2011, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2011, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo (excluidos los derivados financieros, descritos en el apartado siguiente) y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes, se estima que el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2011 no difieren significativamente de sus correspondientes valores en libros.

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la

parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, 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 2011, 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.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable 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 (véase Nota 1). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

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

Dado que en los ejercicios 2011 y 2010 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 minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.

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

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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. Asimismo, se dan de baja los activos financieros del balance cuando lleven 19 meses con saldos impagados, similarmente los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

Con carácter general, 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 (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación).

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, indistintamente. Las técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la del valor por comparación y la del valor por actualización de rentas.

m) Compensación de saldos

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

n) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

o) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados 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 e 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 2010	705.859	35.926
Amortización (**)	(31.977)	(35.926)
Otros (*)	(4.897)	-
Traspasos	(35.822)	35.822
Saldos a 31 de diciembre de 2010	633.163	35.822
Amortización (**)	(14.384)	(35.822)
Otros (*)	(2.350)	-
Traspasos	(33.464)	33.464
Saldos a 31 de diciembre de 2011	582.965	33.464

(*) 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 2011 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 7.818 miles de euros (5.890 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el saldo de Activos dudosos, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados:

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	5.789
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(3.357)
Recuperación en efectivo	(681)
Recuperación mediante adjudicación	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	5.962
Saldos al cierre del ejercicio	7.713

Durante el ejercicio 2011 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 3,10% (5,15% en el ejercicio 2010).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 3,18% y 2,67%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2011 y 2010 por este concepto ha ascendido a 18.412 y 20.717 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias. En el cuadro S.05.5.E se muestra la distribución de la cartera en función del tipo de interés nominal vigente a 31 de diciembre de 2011.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2011, 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	903	2.570	7.104	36.556	569.264

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2010:

	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

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 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Con antigüedad inferior a tres meses	186	122
Con antigüedad superior a tres meses	7.527	5.667
	7.713	5.789
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	105	101
	7.818	5.890

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011, en el saldo de Activos fallidos, y por tanto dado de baja de balance, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	2011
Saldos al inicio del ejercicio	6.209
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	3.357
Recuperación mediante adjudicación	-
Recuperación en efectivo	(3.391)
Saldos al cierre del ejercicio	6.175

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2011 y 2010, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	395	384
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	11
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	(66)	-
Saldos al cierre del ejercicio	329	395

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 3.881 y 5.307 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 3.569 y 1.644 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 2011 se han registrado pérdidas por la baja de derechos de crédito por la adquisición de activos no corrientes en venta por 38 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 a 150.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2012.

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 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	1.877	1.942
Adiciones	87	234
Retiros	(350)	(299)
Saldos al cierre del ejercicio	1.614	1.877
Dotaciones con cargo a resultados	(370)	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	1.244	1.877

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

Los resultados netos, obtenidos por la venta de bienes adjudicados, durante los ejercicios 2011 y 2010, han ascendido a 52 y (67) 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 2011:

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	1.614	(3)	100%	1 año	25%	-
Más de 500, sin exceder de 1.000	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000, sin exceder de 2.000	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000	-	-	-	-	-	-

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

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

6. **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 calificadora Fitch IBCA, A-1+ según Standard & Poor's España, S.A. y P-1 según Moody's Investors Service Limited; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,07% y 0,70% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha ascendido a 303 y 230 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

En el saldo de la cuenta de tesorería se incluye el importe del fondo de reserva constituido por el Fondo (véase Nota 7) que será financiado mediante el Préstamo subordinado otorgado por Catalunya Banc a favor del Fondo.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir el cuadro de cobros y pagos, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo.

No obstante lo anterior, a continuación se muestra la comparativa, entre la situación inicial y la actual, de ciertas tasas e hipótesis asociadas a los activos y pasivos del Fondo:

INFORMACIÓN A FECHA DE CONSTITUCIÓN			
Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	0,00%	Bono A1	0,67
Tasa Fallidos	0,00%	Bono A2	5,68
Tasa Recuperación Fallidos	0,00%	Bono B	8,33
Tasa Amortización Anticipada	14,00%	Bono C	8,33
LTV Medio Ponderado	73,42%	Bono D	8,33

INFORMACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
--

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	1,25%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	0,95%	Bono A2	5,15
Tasa Recuperación Fallidos	54,24%	Bono B	5,25
Tasa Amortización Anticipada	3,10%	Bono C	5,25
LTV Medio Ponderado	62,27%	Bono D	5,25

7. Préstamo subordinado

Este epígrafe del pasivo del balance corresponde al préstamo subordinado concedido por Catalunya Banc, S.A. 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 2011 y 2010 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 21.143 y 18.332 miles de euros, respectivamente.

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 2011 y 2010, ha ascendido a 218 y 130 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Fondo ha amortizado 28 y 1.479 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

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

El movimiento del fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2011, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos a 31 de diciembre de 2010	21.143	18.332	22.173
Variación neta el 15.03.11	21.143	19.089	19.660
Variación neta el 15.06.11	21.143	20.881	21.512
Variación neta el 15.09.11	21.143	21.143	22.472
Variación neta el 15.12.11	21.143	21.143	22.185
Saldos a 31 de diciembre de 2011	21.143	21.143	23.718

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 tres 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. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,150 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	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	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de

amortización:	diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,150 %
Agencia calificadora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	Aa2, 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. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,150 %
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	Aa2, 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. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,150 %
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	A2, A y A- respectivamente
<i>Bonos subordinados Serie D</i>	
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. El primer pago de intereses para los Bonos de todas las series tuvo lugar el 15 de septiembre de 2005, devengándose los mismos, para los Bonos de la Serie A, al tipo de interés establecido del 2,150 %
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, BB 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.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimiento final previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2011, 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
Bonos de Titulización	-	-	-	-	612.778	-

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, 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
Saldo a 1 enero de 2010	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)
Traspasos	(64.774)	64.774	(1.441)	1.441	(1.959)	1.959	(1.799)	1.799	(69.973)	69.973
Saldo a 31 de diciembre de 2010	538.524	39.924	24.759	-	33.641	-	30.901	-	627.825	39.924
Amortización de 15 de marzo de 2011	-	(16.788)	-	-	-	-	-	-	-	(16.788)
Amortización de 15 de junio de 2011	-	(13.791)	-	-	-	-	-	-	-	(13.791)
Amortización de 15 de septiembre de 2011	-	(11.507)	-	-	-	-	-	-	-	(11.507)
Amortización de 15 de diciembre de 2011	-	(12.885)	-	-	-	-	-	-	-	(12.885)
Traspasos	(52.170)	52.170	-	-	-	-	-	-	(52.170)	52.169
Saldo a 31 de diciembre de 2011	486.354	37.123	24.759	-	33.641	-	30.901	-	575.655	37.123

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

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido del 1,49% y 0,93%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2011 y 2010, por este concepto ha ascendido a 9.620 y 6.566 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables” de las cuentas de pérdidas y ganancias, estando pendiente de pago y no vencidos 461 y 374 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

9. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Acree - Anticipos De Costas	5	13
Hp.Acree.Retenciones Bonistas	14	-
	19	13

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago no indicados en la presente memoria de cuentas anuales. Asimismo la totalidad de los pagos realizados durante el ejercicio 2011 se han realizado dentro del plazo legal de pago.

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

El saldo de este epígrafe del pasivo de los balances recoge el importe pendiente de amortización, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, 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	
	31.12.2011	31.12.2010
Saldos al inicio del ejercicio	306	331
Amortizaciones (*)	(12)	(25)
Saldos al cierre del ejercicio	294	306

(*) 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 estado de ingresos y gastos reconocidos - Coberturas de flujos de efectivo

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldos al inicio del ejercicio	(30.863)	(38.598)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	(3.040)	7.735
Saldos al cierre del ejercicio	(33.903)	(30.863)

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 entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2011 (7 miles de euros en el ejercicio 2010), 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 2011 y 2010 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 nomenclal de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El nomenclal de la permuta para el Fondo, está fijado en el nomenclal 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 nomenclal de la parte de CECA, será el importe mayor del nomenclal de permuta para el fondo y el nomenclal 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 2011, ha sido un gasto por importe de 4.061 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2009 se registraron 9.190 miles de euros de gasto.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable considerado de cobertura del contrato swap durante los ejercicios 2011 y 2010 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.

ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	1,25%	Importe Inicial	23.250
Tasa Fallidos	0,95%	Importe Mínimo	11.250
Tasa Recuperación Fallidos	54,24%	Importe Requerido Actual	21.143
		Importe Actual	21.143
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	15.465	Número Operaciones	8.264
Principal Pendiente	1.500.008	Principal Pendiente	614.724
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	40,98%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,54%	Tipo Interés Medio Ponderado	3,18%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	297	Vida Residual Media Ponderada (meses)	227
		Amortización Anticipada - TAA	3,10%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	1,59%	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: **2011**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 06/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001	0	0030	0	0060	0	0090	0	0120	0	0150	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	8.264	0031	614.724	0061	8.631	0091	667.462	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	8.264	0050	614.724	0080	8.631	0110	667.462	0140	15.465	0170	1.500.008

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2011**
Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-3.357	0206	-4.827
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-29.615	0210	-29.991
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-19.765	0211	-36.292
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-885.284	0212	-832.546
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	614.724	0214	667.462
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,10	0215	5,15

(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: **2011**
Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Importe impagado												
Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
Hasta 1 mes	0700	171	0710	42	0720	20	0730	62	0740	14.675	0750	14.826
De 1 a 3 meses	0701	96	0711	58	0721	44	0731	102	0741	8.651	0751	8.804
De 3 a 6 meses	0703	24	0713	29	0723	23	0733	52	0743	2.583	0753	2.635
De 6 a 9 meses	0704	17	0714	18	0724	16	0734	34	0744	1.898	0754	1.932
De 9 a 12 meses	0705	9	0715	9	0725	11	0735	20	0745	1.006	0755	1.026
De 12 meses a 2 años	0706	17	0716	19	0726	15	0736	34	0746	1.965	0756	1.999
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	334	0719	175	0729	129	0739	304	0749	30.778	0759	31.222

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

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

Importe impagado																		
Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor garantía (3)		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda/v. Tasación	
Hasta 1 mes	0772	171	0782	42	0792	20	0802	62	0812	14.675	0822	14.826	0832	24.128			0842	61,45
De 1 a 3 meses	0773	96	0783	58	0793	44	0803	102	0813	8.651	0823	8.804	0833	12.721			0843	69,21
De 3 a 6 meses	0774	24	0784	29	0794	23	0804	52	0814	2.583	0824	2.635	0834	3.664	1854	3.664	0844	71,92
De 6 a 9 meses	0775	17	0785	18	0795	16	0805	34	0815	1.898	0825	1.932	0835	2.375	1855	2.375	0845	81,31
De 9 a 12 meses	0776	9	0786	9	0796	11	0806	20	0816	1.006	0826	1.026	0836	1.329	1856	1.329	0846	77,20
De 12 meses a 2 años	0777	17	0787	19	0797	15	0807	34	0817	1.965	0827	1.999	0837	2.535	1857	2.535	0847	78,90
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	
Total	0779	334	0789	175	0799	129	0809	304	0819	30.778	0829	31.222	0839	46.752			0849	66,78

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2011**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de falloido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de falloido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de falloido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Ratios de morosidad (1) (%)																		
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	1,25	0869	0,95	0887	54,24	0905	0,87	0923	0,89	0941	27,03	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852	0,00	0870	0,00	0888	0,00	0906	0,00	0924	0,00	0942	0,00	0960	0,00	0978	0,00	0996	0,00
Cédulas Hipotecarias	0853	0,00	0871	0,00	0889	0,00	0907	0,00	0925	0,00	0943	0,00	0961	0,00	0979	0,00	0997	0,00
Préstamos a promotores	0854	0,00	0872	0,00	0890	0,00	0908	0,00	0926	0,00	0944	0,00	0962	0,00	0980	0,00	0998	0,00
Préstamos a PYMES	0855	0,00	0873	0,00	0891	0,00	0909	0,00	0927	0,00	0945	0,00	0963	0,00	0981	0,00	0999	0,00
Préstamos a empresas	0856	0,00	0874	0,00	0892	0,00	0910	0,00	0928	0,00	0946	0,00	0964	0,00	0982	0,00	1000	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,00	0875	0,00	0893	0,00	0911	0,00	0929	0,00	0947	0,00	0965	0,00	0983	0,00	1001	0,00
Cédulas Territoriales	1066	0,00	1084	0,00	1102	0,00	1120	0,00	1138	0,00	1156	0,00	1174	0,00	1192	0,00	1210	0,00
Bonos de Tesorería	0858	0,00	0876	0,00	0894	0,00	0912	0,00	0930	0,00	0948	0,00	0966	0,00	0984	0,00	1002	0,00
Deuda subordinada	0859	0,00	0877	0,00	0895	0,00	0913	0,00	0931	0,00	0949	0,00	0967	0,00	0985	0,00	1003	0,00
Créditos AAPP	0860	0,00	0878	0,00	0896	0,00	0914	0,00	0932	0,00	0950	0,00	0968	0,00	0986	0,00	1004	0,00
Préstamos Consumo	0861	0,00	0879	0,00	0897	0,00	0915	0,00	0933	0,00	0951	0,00	0969	0,00	0987	0,00	1005	0,00
Préstamos automoción	0862	0,00	0880	0,00	0898	0,00	0916	0,00	0934	0,00	0952	0,00	0970	0,00	0988	0,00	1006	0,00
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0,00	0881	0,00	0899	0,00	0917	0,00	0935	0,00	0953	0,00	0971	0,00	0989	0,00	1007	0,00
Cuentas a cobrar	0864	0,00	0882	0,00	0900	0,00	0918	0,00	0936	0,00	0954	0,00	0972	0,00	0990	0,00	1008	0,00
Derechos de crédito futuros	0865	0,00	0883	0,00	0901	0,00	0919	0,00	0937	0,00	0955	0,00	0973	0,00	0991	0,00	1009	0,00
Bonos de titulización	0866	0,00	0884	0,00	0902	0,00	0920	0,00	0938	0,00	0956	0,00	0974	0,00	0992	0,00	1010	0,00
Otros	0867	0,00	0885	0,00	0903	0,00	0921	0,00	0939	0,00	0957	0,00	0975	0,00	0993	0,00	1011	0,00

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2011**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 06/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	106	1310	361	1320	88	1330	361	1340	1	1350	43
Entre 1 y 2 años	1301	105	1311	903	1321	102	1331	988	1341	8	1351	436
Entre 2 y 3 años	1302	189	1312	2.570	1322	108	1332	1.539	1342	22	1352	838
Entre 3 y 5 años	1303	363	1313	7.104	1323	394	1333	7.986	1343	140	1353	6.902
Entre 5 y 10 años	1304	1.078	1314	36.556	1324	1.046	1334	36.069	1344	1.009	1354	48.257
Superior a 10 años	1305	6.423	1315	567.230	1325	6.893	1335	620.518	1345	14.285	1355	1.443.531
Total	1306	8.264	1316	614.724	1326	8.631	1336	667.461	1346	15.465	1356	1.500.007
Vida residual media ponderada (años)	1307	18,93			1327	19,74			1347	24,78		

(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 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 06/05/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	8,66	0632	7,69	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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario inicial 06/05/2005								
		Denominación serie		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	
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		45		523.477	5,15	11.555		50		578.448	5,00	11.555		100	1.155.500	5,68
ES0345784021	SERIE B	262		94		24.759	5,25	262		94		24.759	5,15	262		100	26.200	8,33
ES0345784039	SERIE C	356		94		33.641	5,25	356		94		33.641	5,15	356		100	35.600	8,33
ES0345784047	SERIE D	327		94		30.901	5,25	327		94		30.901	5,15	327		100	32.700	8,33
Total		8006	15.000			8025	612.778		8045	15.000		8065	667.749		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: **2011**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B

Intereses										Principal pendiente									
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente	Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995						
ES0345784005	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,04	1,47	360	17	0	0	0	0	0							
ES0345784013	SERIE A2	NS	EURIBOR 3M	0,14	1,57	360	17	387	0	523.477	0	523.864							
ES0345784021	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,16	1,59	360	17	19	0	24.759	0	24.778							
ES0345784039	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,26	1,69	360	17	27	0	33.641	0	33.668							
ES0345784047	SERIE D	S	EURIBOR 3M	0,46	1,89	360	17	28	0	30.901	0	30.929							
Total								9228	461	9105	0	9085	612.778	9095	0	9115	613.239	9227	

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

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

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

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

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2011**
 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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			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)
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
		7290								
ES0345784005	SERIE A1	15-06-2006		250.000		44.498		250.000		44.498
ES0345784013	SERIE A2	15-03-2038	54.971	632.023	8.085	120.564	72.379	577.052	5.523	112.479
ES0345784021	SERIE B	15-03-2038		1.441	366	5.112	1.441	1.441	234	4.745
ES0345784039	SERIE C	15-03-2038		1.959	532	5.367	1.959	1.959	353	4.835
ES0345784047	SERIE D	15-03-2038		1.799	551	5.273	1.799	1.799	389	4.721
Total			7305 54.971	7315 887.222	7325 9.534	7335 180.814	7345 77.578	7355 832.251	7365 6.499	7375 171.278

(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: **2011**
 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	30-11-2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0345784021	SERIE B	30-11-2011	MDY	Aa2	Aa1	Aa1
ES0345784039	SERIE C	30-11-2011	MDY	A2	A1	A1
ES0345784047	SERIE D	21-12-2010	MDY	Ba1	Ba1	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	11-07-2011	FCH	BB	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; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

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: **2011**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	21.143	1010	18.332
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	3,44	1020	2,75
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,59	1040	1,48
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	85,42	1120	86,62
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2011**

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	90	0100	7.528	0200	5.667	0300	1,22	0400	0,85	1120	1,42			
2. Activos Morosos por otras razones					0110	186	0210	122	0310	0,03	0410	0,02	1130	0,03			
Total Morosos					0120	7.714	0220	5.789	0320	1,25	0420	0,87	1140	1,45	1280	II.11.3.7.B	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	5.933	0230	5.986	0330	0,40	0430	0,40	1050	0,39			
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	22.701	0240	17.736	0340	1,51	0440	1,18	1160	1,50			
Total Fallidos					0150	28.634	0250	23.722	0350	1,91	0450	1,58	1200	1,89	1290	0	

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras 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)			
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto

TRIGGERS (3)	Última Fecha						
	Límite		% Actual		Pago		Ref. Folleto
Amortización secuencial: series (4)		0500		0520		0540	0560
Serie B ES0345784021		1,50		1,25		1,45	Aptdo. II.11.3.7.B - pag.36
Serie C ES0345784039		1,50		1,25		1,45	Aptdo. II.11.3.7.B - pag.36
Serie D ES0345784047		1,50		1,25		1,45	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	1,25	0552	1,45	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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 06/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	108	0426	6.304	0452	112	0478	6.725	0504	211	0530	17.328
Aragón	0401	68	0427	6.154	0453	73	0479	6.878	0505	153	0531	16.518
Asturias	0402	2	0428	228	0454	2	0480	235	0506	2	0532	268
Baleares	0403	51	0429	3.752	0455	54	0481	4.291	0507	90	0533	8.111
Canarias	0404	25	0430	2.060	0456	25	0482	2.135	0508	37	0534	3.916
Cantabria	0405	11	0431	952	0457	14	0483	1.133	0509	19	0535	1.826
Castilla-León	0406	34	0432	2.813	0458	36	0484	2.987	0510	67	0536	6.623
Castilla La Mancha	0407	34	0433	2.278	0459	38	0485	2.668	0511	93	0537	8.264
Cataluña	0408	6.706	0434	507.921	0460	6.984	0486	549.904	0512	12.297	0538	1.220.938
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	29	0436	1.646	0462	29	0488	1.711	0514	48	0540	3.483
Galicia	0411	28	0437	2.051	0463	29	0489	2.164	0515	39	0541	3.458
Madrid	0412	409	0438	33.364	0464	432	0490	36.711	0516	833	0542	89.050
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	128	0440	8.671	0466	132	0492	9.267	0518	289	0544	22.839
Navarra	0415	21	0441	1.649	0467	21	0493	1.746	0519	41	0545	4.499
La Rioja	0416	3	0442	215	0468	3	0494	231	0520	8	0546	888
Comunidad Valenciana	0417	604	0443	34.277	0469	644	0495	38.275	0521	1.232	0547	90.800
País Vasco	0418	3	0444	389	0470	3	0496	401	0522	6	0548	1.199
Total España	0419	8.264	0445	614.724	0471	8.631	0497	667.462	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	8.264	0450	614.724	0475	8.631	0501	667.462	0527	15.465	0553	1.500.008

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2011**

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 31/12/2011						Situación cierre anual anterior 31/12/2010						Situación inicial 06/05/2005					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		
Euro - EUR	0571	8.264	0577	614.724	0583	614.724	0600	8.631	0606	667.462	0611	667.462	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	8.264			0588	614.724	0605	8.631			0616	667.462	0625	15.465			0636	1.500.008

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 06/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	2.781	1110	101.065	1120	3.026	1130	117.886	1140	2.572	1150	135.362
40% - 60%	1101	2.182	1111	158.294	1121	2.162	1131	165.441	1141	3.394	1151	265.917
60% - 80%	1102	1.968	1112	192.786	1122	1.869	1132	189.161	1142	4.681	1152	470.643
80% - 100%	1103	1.333	1113	162.579	1123	1.574	1133	194.974	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	8.264	1118	614.724	1128	8.631	1138	667.462	1148	15.465	1158	1.500.007
Media ponderada (%)			1119	62,27			1139	62,56			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 Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2011	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
Euribor 1 año	3.246		310.720		0,86		2,79	
Mibor 1 Año	44		1.420		0,99		2,92	
Préstamos Hipotecarios Cajas	307		9.721		0,55		3,91	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	4.639		292.297		0,20		3,56	
Tipo Activo CECA	28		566		0,30		5,30	
Total	1405	8.264	1415	614.724	1425	0,54	1435	3,18

- (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: **2011**

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 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 06/05/2005			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	1	1564	160	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	0	1523	0	1544	1.205	1565	127.917	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	604	1524	61.345	1545	1.865	1566	177.410	1587	1	1608	30
2,5% - 2,99%	1504	1.889	1525	179.374	1546	878	1567	73.484	1588	572	1609	83.782
3% - 3,49%	1505	2.617	1526	187.881	1547	4.277	1568	272.739	1589	4.126	1610	500.244
3,5% - 3,99%	1506	2.771	1527	168.547	1548	368	1569	14.904	1590	8.277	1611	725.083
4% - 4,49%	1507	354	1528	16.870	1549	3	1570	217	1591	2.204	1612	160.799
4,5% - 4,99%	1508	5	1529	244	1550	12	1571	206	1592	237	1613	27.515
5% - 5,49%	1509	14	1530	289	1551	21	1572	420	1593	44	1614	2.364
5,5% - 5,99%	1510	8	1531	159	1552	1	1573	6	1594	4	1615	191
6% - 6,49%	1511	2	1532	16	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	8.264	1541	614.725	1562	8.631	1583	667.463	1604	15.465	1625	1.500.008
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	3,18			9584	2,67			1626	3,54
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,59			9585	1,19			1627	0,00

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: 2011

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

CUADRO F	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Situación inicial 06/05/2005			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,58	2001		2030	0,55	2031		2060	0,30	2061	
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**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2011**

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 31/12/2011						Situación inicial 06/05/2005					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	15.000	3060	612.778	3110	612.778	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	612.778	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 2011

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 , Aa1, A1 y Baa2 respectivamente, otra otorgada por Fitch Ratings España, S.A. de AAA , AA, A y BBB+ respectivamente, y otra otorgada por Standard & Poors España, S.A. de AAA , AA , A- y BBB- respectivamente.

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 S.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 a 31/12/2011

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
Tipo Variable	8.255	100,000000%	612.195.755,21	100,000000%	3,178984%	0,537461	62,103043	227,359178	11/12/2030
Total por tipo de garantía:	8.255	100,000000%	612.195.755,21	100,000000%	3,178984%	0,537461	62,103043	227,359178	11/12/2030
Total cartera	8.255	100,000000%	612.195.755,21	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>					<i>3,178984</i>	<i>0,537461</i>	<i>62,104109</i>	<i>227,359178</i>	<i>11/12/2030</i>
<i>Media simple:</i>					<i>3,289646</i>	<i>0,489255</i>	<i>51,304110</i>	<i>191,324194</i>	<i>10/12/2027</i>
<i>Mínimo:</i>					<i>2,025000</i>	<i>-0,100000</i>	<i>0,000000</i>	<i>1,018480</i>	<i>31/01/2012</i>
<i>Máximo:</i>					<i>6,100000</i>	<i>2,000000</i>	<i>98,909265</i>	<i>276,008214</i>	<i>31/12/2034</i>

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2011

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
2012	109	1,320412%	380.124,68	0,062092%	3,378890%	0,503780	6,431234	8,747133	22/09/2012
2013	106	1,284070%	883.620,82	0,144336%	3,434845%	0,432021	9,687733	19,214282	07/08/2013
2014	195	2,362205%	2.649.999,67	0,432868%	3,411102%	0,423209	14,565677	30,969346	31/07/2014
2015	162	1,962447%	2.689.681,83	0,439350%	3,572489%	0,337603	18,282270	42,699396	23/07/2015
2016	199	2,410660%	4.455.544,87	0,727797%	3,438698%	0,439537	21,405602	55,118942	04/08/2016
2017	184	2,228952%	4.995.510,54	0,815999%	3,366413%	0,468716	26,646498	67,118875	04/08/2017
2018	133	1,611145%	3.640.324,23	0,594634%	3,335765%	0,497024	29,259730	78,291137	10/07/2018
2019	293	3,549364%	9.780.531,29	1,597615%	3,308557%	0,452401	30,136202	90,557980	18/07/2019
2020	236	2,858873%	8.399.572,29	1,372040%	3,430919%	0,353400	35,309058	102,258550	08/07/2020
2021	239	2,895215%	9.909.844,17	1,618738%	3,406488%	0,376549	35,877270	115,260662	08/08/2021
2022	257	3,113265%	11.506.454,63	1,879538%	3,288921%	0,472139	40,082276	126,768263	25/07/2022
2023	154	1,865536%	8.494.849,43	1,387603%	3,160296%	0,567258	43,035378	138,763702	25/07/2023
2024	389	4,712296%	23.732.096,15	3,876554%	3,092965%	0,546322	43,932279	150,548232	17/07/2024
2025	282	3,416111%	14.640.654,28	2,391499%	3,367808%	0,365305	46,778201	162,068845	03/07/2025
2026	268	3,246517%	16.813.826,81	2,746479%	3,302900%	0,436585	48,838576	174,560433	18/07/2026
2027	276	3,343428%	16.869.897,25	2,755638%	3,171951%	0,547052	50,887472	186,659617	21/07/2027
2028	193	2,337977%	13.389.233,39	2,187084%	3,214404%	0,526469	55,878969	198,887274	28/07/2028
2029	445	5,390672%	34.676.006,44	5,664202%	3,118300%	0,546642	56,128545	210,246999	08/07/2029
2030	374	4,530588%	24.853.052,93	4,059658%	3,430829%	0,342575	56,823348	222,691984	22/07/2030
2031	421	5,099939%	28.934.856,17	4,726406%	3,400828%	0,342542	57,468712	234,382003	13/07/2031
2032	636	7,704422%	51.934.912,67	8,483383%	3,267831%	0,452478	61,174160	247,256916	08/08/2032
2033	434	5,257420%	47.738.809,78	7,797965%	3,157152%	0,633487	71,428885	259,806013	25/08/2033
2034	2.270	27,498486%	270.826.350,89	44,238522%	3,073042%	0,612530	74,025713	269,683544	21/06/2034
Total cartera	8.255	100,000000%	612.195.755,21	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>					3,178984	0,537461	62,104109	227,359178	11/12/2030
<i>Media simple:</i>					3,289646	0,489255	51,304110	191,324194	10/12/2027
<i>Mínimo:</i>					2.025000	-0.100000	0,000000	1.018480	31/01/2012
<i>Máximo:</i>					6.100000	2.000000	98,909265	276.008214	31/12/2034

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
						nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	10	0,121139%	643.440,99	0,105104%	3,110022%	0,663768	64,935340	239,672194	21/12/2031
11	Cádiz	16	0,193822%	1.123.887,96	0,183583%	3,137622%	0,736244	66,746053	229,989887	01/03/2031
14	Córdoba	11	0,133253%	581.741,18	0,095025%	2,997528%	0,889346	60,427739	209,377848	12/06/2029
18	Granada	5	0,060569%	197.266,59	0,032223%	3,178550%	0,910048	58,022666	177,926165	29/10/2026
21	Huelva	5	0,060569%	279.675,92	0,045684%	3,144479%	0,327049	48,192253	212,770658	23/09/2029
23	Jaén	1	0,012114%	12.429,17	0,002030%	2,714000%	1,000000	46,332361	59,006160	30/11/2016
29	Málaga	18	0,218050%	1.233.869,67	0,201548%	2,932100%	0,826225	61,238294	215,525068	16/12/2029
41	Sevilla	42	0,508783%	2.205.266,44	0,360222%	3,379641%	0,357435	63,545277	226,003157	31/10/2030
01	Andalucía	108	1,308298%	6.277.577,92	1,025420%	3,167187%	0,615370	62,626830	222,086870	04/07/2030
22	Huesca	5	0,060569%	143.107,80	0,023376%	3,747229%	0,374739	54,471864	209,318969	10/06/2029
44	Teruel	2	0,024228%	98.436,09	0,016079%	3,179840%	0,643218	35,354987	204,137029	03/01/2029
50	Zaragoza	61	0,738946%	5.892.501,36	0,962519%	3,099660%	0,809256	75,620683	250,342601	10/11/2032
02	Aragón	68	0,823743%	6.134.045,25	1,001974%	3,116054%	0,796454	74,481115	248,644032	19/09/2032
33	Asturias	2	0,024228%	226.979,75	0,037076%	2,849067%	0,860498	69,771152	260,216892	06/09/2033
03	Asturias	2	0,024228%	226.979,75	0,037076%	2,849067%	0,860498	69,771152	260,216892	06/09/2033
07	Baleares	51	0,617807%	3.735.924,24	0,610250%	3,088754%	0,643508	60,023849	225,063570	02/10/2030
04	Baleares	51	0,617807%	3.735.924,24	0,610250%	3,088754%	0,643508	60,023849	225,063570	02/10/2030
35	Las Palmas	4	0,048455%	371.096,21	0,060617%	2,944631%	0,724198	68,989369	217,961365	28/02/2030
38	Sta. Cruz Tenerife	21	0,254391%	1.681.745,11	0,274707%	2,945386%	0,917568	70,232910	243,887343	27/04/2032
05	Canarias	25	0,302847%	2.052.841,32	0,335324%	2,945249%	0,882612	70,008113	239,200652	07/12/2031
39	Cantabria	11	0,133253%	948.787,96	0,154981%	2,964790%	0,810443	64,590233	243,946290	29/04/2032
06	Cantabria	11	0,133253%	948.787,96	0,154981%	2,964790%	0,810443	64,590233	243,946290	29/04/2032
08	Barcelona	5.737	69,497274%	444.080.585,18	72,538985%	3,190515%	0,487661	61,426259	228,687199	21/01/2031
17	Girona	393	4,760751%	26.953.353,66	4,402734%	3,071642%	0,561693	60,612377	221,338220	11/06/2030
25	Lleida	194	2,350091%	11.464.293,86	1,872652%	3,090897%	0,563641	56,820904	209,390362	12/06/2029
43	Tarragona	373	4,518474%	23.333.535,51	3,811450%	3,162856%	0,531756	58,065970	218,377140	13/03/2030
07	Catalunya	6.697	81,126590%	505.831.768,21	82,625821%	3,180647%	0,495362	61,124776	227,382666	12/12/2030
01	Alava	1	0,012114%	153.621,41	0,025094%	3,033000%	0,850000	74,768406	272,985626	30/09/2034
20	Guipúzcoa	1	0,012114%	129.163,92	0,021098%	2,710000%	0,600000	46,686392	204,024641	31/12/2028
48	Vizcaya	1	0,012114%	105.380,36	0,017214%	3,294000%	0,000000	77,451844	245,979466	30/06/2032
08	Euskadi	3	0,036342%	388.165,69	0,063405%	2,996377%	0,536051	66,152494	242,706829	22/03/2032

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

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

					Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual		
	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
06	Badajoz	24	0,290733%	1.360.350,59	0,222208%	3,250625%	0,874714	75,024349	233,829320	26/06/2031
10	Cáceres	5	0,060569%	280.221,05	0,045773%	2,900152%	0,718742	63,000927	242,324919	11/03/2032
09	Extremadura	29	0,351302%	1.640.571,64	0,267982%	3,190762%	0,848073	72,970665	235,280427	09/08/2031
15	A Coruña	6	0,072683%	481.386,46	0,078633%	2,905615%	0,946148	72,523025	233,797749	25/06/2031
27	Lugo	4	0,048455%	180.588,36	0,029498%	3,257157%	0,751469	61,755786	211,775205	24/08/2029
32	Orense	13	0,157480%	978.331,27	0,159807%	3,074523%	0,867312	71,449327	253,057612	31/01/2033
36	Pontevedra	5	0,060569%	403.673,84	0,065939%	2,624021%	0,699911	62,611111	225,374775	12/10/2030
10	Galicia	28	0,339188%	2.043.979,93	0,333877%	2,961907%	0,842584	69,100266	239,407088	13/12/2031
05	Avila	1	0,012114%	131.970,50	0,021557%	3,433000%	1,250000	91,487704	272,985626	30/09/2034
09	Burgos	2	0,024228%	200.619,64	0,032771%	3,032946%	0,167840	64,656115	201,877437	27/10/2028
24	Leon	4	0,048455%	239.052,05	0,039048%	3,158194%	0,530666	68,969773	207,457968	15/04/2029
37	Salamanca	5	0,060569%	286.130,50	0,046738%	3,204088%	0,894831	75,977589	247,136719	04/08/2032
40	Segovia	2	0,024228%	181.401,05	0,029631%	3,582350%	0,957731	72,997572	223,724625	23/08/2030
42	Soria	2	0,024228%	428.856,31	0,070052%	2,849622%	1,000000	80,130404	266,052930	03/03/2034
47	Valladolid	15	0,181708%	1.167.082,45	0,190639%	3,200041%	0,706121	58,015963	206,261629	09/03/2029
49	Zamora	3	0,036342%	167.754,07	0,027402%	2,983382%	0,470326	69,269832	259,661489	20/08/2033
11	Castilla-León	34	0,411872%	2.802.866,57	0,457838%	3,154053%	0,744638	67,861886	226,838908	25/11/2030
28	Madrid	409	4,954573%	33.220.014,43	5,426371%	3,071589%	0,750412	62,750449	223,873659	27/08/2030
12	Madrid	409	4,954573%	33.220.014,43	5,426371%	3,071589%	0,750412	62,750449	223,873659	27/08/2030
02	Albacete	3	0,036342%	226.084,50	0,036930%	2,432771%	0,544994	62,338723	246,521414	16/07/2032
13	Ciudad Real	5	0,060569%	183.973,94	0,030051%	3,407840%	0,203273	54,479481	196,068588	03/05/2028
16	Cuenca	7	0,084797%	412.415,34	0,067367%	2,926835%	1,128270	69,761748	222,458047	15/07/2030
19	Guadalajara	7	0,084797%	748.786,32	0,122312%	3,030204%	0,754270	64,738417	248,464435	14/09/2032
45	Toledo	12	0,145366%	696.380,94	0,113751%	3,300582%	0,563395	54,379927	214,074005	02/11/2029
13	Castilla La Mancha	34	0,411872%	2.267.641,04	0,370411%	3,065509%	0,698105	61,399411	228,728935	22/01/2031
30	Murcia	128	1,550575%	8.640.915,22	1,411463%	3,361779%	0,924910	79,119142	251,146706	04/12/2032
14	Murcia	128	1,550575%	8.640.915,22	1,411463%	3,361779%	0,924910	79,119142	251,146706	04/12/2032
31	Navarra	21	0,254391%	1.641.915,04	0,268201%	3,026909%	0,652556	61,879298	224,718952	22/09/2030
15	Navarra	21	0,254391%	1.641.915,04	0,268201%	3,026909%	0,652556	61,879298	224,718952	22/09/2030
26	La Rioja	3	0,036342%	214.257,08	0,034998%	3,476563%	0,801236	75,304808	245,079113	03/06/2032

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2011

Provincia/Región/País		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
16	La Rioja	3	0,036342%	214.257,08	0,034998%	3,476563%	0,801236	75,304808	245,079113	03/06/2032
03	Alicante	191	2,313749%	9.462.014,82	1,545586%	3,284334%	0,540354	63,619391	203,632150	19/12/2028
12	Castellon	72	0,872199%	4.659.684,57	0,761143%	3,306535%	0,670956	69,197255	224,237563	07/09/2030
46	Valencia	341	4,130830%	20.005.804,53	3,267877%	3,284914%	0,756676	68,953477	225,176432	06/10/2030
17	Comunidad Valenciana	604	7,316778%	34.127.503,92	5,574606%	3,287705%	0,684996	67,507861	219,074985	03/04/2030
Total cartera		8.255	100,000000%	612.195.755,21	100,000000%					
<i>Media ponderada:</i>						3,178984	0,537461	62,104109	227,359178	11/12/2030
<i>Media simple:</i>				74.160,60		3,289646	0,489255	51,304110	191,324194	10/12/2027
<i>Mínimo:</i>				184,14		2,025000	-0,100000	0,000000	1,018480	31/01/2012
<i>Máximo:</i>				384.509,86		6,100000	2,000000	98,909265	276,008214	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			
15/12/2011	1,6680%	195,71 €	158,53 €	2.261.429,05 €	0,00	1.115,14 €	45.303,06 €	45,30%	12.885.442,70 €	523.476.858,30 €	12.885.442,70 €	12.885.442,70 €	0,00 €
15/09/2011	1,6090%	194,96 €	157,92 €	2.252.762,80 €	0,00	995,87 €	46.418,20 €	46,42%	11.507.277,85 €	536.362.301,00 €	11.507.277,85 €	11.507.277,85 €	0,00 €
15/06/2011	1,3130%	163,10 €	132,11 €	1.884.620,50 €	0,00	1.193,54 €	47.414,07 €	47,41%	13.791.354,70 €	547.869.578,85 €	13.791.354,70 €	13.791.354,70 €	0,00 €
15/03/2011	1,1660%	145,93 €	118,20 €	1.686.221,15 €	0,00	1.452,76 €	48.607,61 €	48,61%	16.786.641,80 €	561.660.933,55 €	16.786.641,80 €	16.786.641,80 €	0,00 €
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			
15/12/2011	1,6880%	403,21 €	326,60 €	105.641,02 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2011	1,6290%	393,40 €	318,65 €	103.070,80 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2011	1,3330%	321,91 €	260,75 €	84.340,42 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2011	1,1860%	280,19 €	226,95 €	73.409,78 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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			
15/12/2011	1,7880%	427,10 €	345,95 €	152.047,60 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2011	1,7290%	417,55 €	338,22 €	148.647,80 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2011	1,4330%	346,06 €	280,31 €	123.197,36 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2011	1,2860%	303,81 €	246,09 €	108.156,36 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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			
15/12/2011	1,9880%	474,87 €	384,64 €	155.282,49 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/09/2011	1,9290%	465,84 €	377,33 €	152.329,68 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2011	1,6330%	394,36 €	319,43 €	128.955,72 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2011	1,4860%	351,06 €	284,36 €	114.796,62 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €			

Movimientos de Importes Vencidos e Impagados por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2011	377.528,46 €	214.422,99 €	591.951,45 €	-358.762,20 €	-204.038,69 €	-562.800,89 €	197.577,09 €	145.201,59 €	342.778,68 €
02-2011	450.880,15 €	247.376,92 €	698.257,07 €	-446.331,28 €	-255.054,79 €	-701.386,07 €	202.125,96 €	137.523,72 €	339.649,68 €
03-2011	554.038,96 €	310.564,05 €	864.603,01 €	-569.874,96 €	-313.156,22 €	-883.031,18 €	186.289,96 €	134.931,55 €	321.221,51 €
04-2011	445.576,16 €	245.979,08 €	691.555,24 €	-421.024,43 €	-239.797,45 €	-660.821,88 €	210.841,69 €	141.113,18 €	351.954,87 €
05-2011	461.594,92 €	257.080,23 €	718.675,15 €	-476.293,95 €	-262.647,99 €	-738.941,94 €	196.142,66 €	135.545,42 €	331.688,08 €
06-2011	484.927,43 €	272.817,16 €	757.744,59 €	-487.812,72 €	-280.805,37 €	-768.618,09 €	193.257,37 €	127.557,21 €	320.814,58 €
07-2011	474.324,59 €	267.087,83 €	741.412,42 €	-453.928,37 €	-260.724,26 €	-714.652,63 €	213.653,59 €	133.920,78 €	347.574,37 €
08-2011	429.245,44 €	249.160,05 €	678.405,49 €	-433.879,41 €	-248.086,02 €	-681.965,43 €	209.019,62 €	134.994,81 €	344.014,43 €
09-2011	481.323,72 €	283.910,22 €	765.233,94 €	-493.910,64 €	-285.816,13 €	-779.726,77 €	196.432,70 €	133.088,90 €	329.521,60 €
10-2011	399.246,27 €	230.744,63 €	629.990,90 €	-390.443,05 €	-226.931,53 €	-617.374,58 €	205.235,92 €	136.902,00 €	342.137,92 €
11-2011	544.722,79 €	331.328,81 €	876.051,60 €	-557.920,56 €	-334.093,79 €	-892.014,35 €	192.038,15 €	134.137,02 €	326.175,17 €
12-2011	511.302,69 €	317.547,24 €	828.849,93 €	-528.842,40 €	-322.093,52 €	-850.935,92 €	174.498,44 €	129.590,74 €	304.089,18 €
TOTAL VIDA FONDO	40.457.296,85 €	50.752.310,85 €	91.209.607,70 €	-40.282.798,41 €	-50.622.720,11 €	-90.905.518,52 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2011)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2011	41.716,51 €	19.593,66 €	213.492,98 €	11.386,78 €	10.036,41 €	20.560,64 €	226.690,34 €	11.281,59 €
02/2011	50.633,74 €	35.206,93 €	165.168,04 €	11.460,32 €	6.925,32 €	40.092,50 €	625.225,87 €	3.856,35 €
03/2011	51.807,87 €	47.676,63 €	662.707,48 €	22.429,03 €	37.566,43 €	46.032,87 €	667.074,85 €	22.650,13 €
04/2011	50.845,50 €	22.474,41 €	167.382,25 €	25.665,97 €	8.784,24 €	25.380,01 €	323.377,06 €	11.767,00 €
05/2011	45.784,78 €	31.618,28 €	133.353,16 €	5.670,18 €	2.368,93 €	34.230,60 €	370.813,80 €	6.509,57 €
06/2011	22.136,70 €	14.195,74 €	520.629,79 €	12.612,38 €	3.860,45 €	10.037,71 €	144.443,46 €	593,40 €
07/2011	37.960,60 €	24.586,34 €	372.100,72 €	11.922,34 €	20.664,15 €	23.416,66 €	276.156,86 €	4.728,36 €
08/2011	30.639,99 €	19.877,16 €	80.226,61 €	2.863,23 €	4.824,79 €	21.208,74 €	208.700,31 €	4.794,32 €
09/2011	1.670,35 €	1.092,95 €	110.733,65 €	1.298,00 €	0,00 €	222,36 €	0,00 €	0,00 €
10/2011	6.619,04 €	21.058,92 €	396.507,36 €	13.135,82 €	1.039,32 €	24.320,04 €	20.142,21 €	4.197,17 €
11/2011	17.207,72 €	8.676,72 €	-8.676,72 €	236,00 €	405,85 €	9.613,97 €	108.666,36 €	0,00 €
12/2011	39.595,58 €	42.962,60 €	254.754,07 €	8.208,05 €	6.676,39 €	45.373,61 €	119.939,34 €	4.549,80 €
TOTAL	396.618,38 €	289.020,34 €	3.068.379,39 €	126.888,10 €	103.152,28 €	300.489,71 €	3.091.230,46 €	74.927,69 €

Cartera por Índices a 31/12/2011

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
									Meses	Fecha	
Índice	CECA	Tipo Activo CECA	27	0,327075%	556.901,42	0,090968%	5,301129%	0,298963	39,418452	114,694439	22/07/2021
Índice	ER1A	Euribor 1 año	3.244	39,297396%	309.581.567,67	50,569048%	2,790987%	0,856084	62,068775	237,995071	31/10/2031
Índice	IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	306	3,706844%	9.627.062,28	1,572546%	3,914945%	0,549942	46,691969	138,834231	27/07/2023
Índice	MB1A	Mibor 1 Año	44	0,533010%	1.403.426,81	0,229245%	2,921687%	0,994306	40,439904	120,738401	22/01/2022
Índice	TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	4.634	56,135675%	291.026.797,03	47,538193%	3,564553%	0,196364	62,797165	219,703307	22/04/2030
Total cartera		8.255	100%	612.195.755,21	100%						
Media ponderada:						3,178984	0,537461	62,104109	227,359178	11/12/2030	
Media simple:				74.160,60	3,289646	0,489255	51,304110	191,324194	10/12/2027		
Mínimo:				184,14	2,025000	-0,100000	0,000000	1,018480	31/01/2012		
Máximo:				384.509,86	6,100000	2,000000	98,909265	276,008214	31/12/2034		

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2011

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	8	0,096911%	196.859,98	0,032156%	3,993937%	0,483653	27,644600	96,747435	23/01/2020
1995	21	0,254391%	405.126,42	0,066176%	4,552856%	0,671450	24,944808	75,628074	20/04/2018
1996	47	0,569352%	1.325.499,58	0,216516%	4,164679%	0,564023	39,729197	105,497393	15/10/2020
1997	129	1,562689%	3.655.086,78	0,597045%	4,035182%	0,649019	48,770202	134,173327	07/03/2023
1998	161	1,950333%	5.265.150,04	0,860044%	3,731531%	0,520818	46,585005	145,807399	24/02/2024
1999	607	7,353119%	22.732.860,01	3,713332%	3,663793%	0,301521	46,049000	154,206850	06/11/2024
2000	948	11,483949%	40.413.823,56	6,601454%	3,554659%	0,260066	47,647383	170,497862	17/03/2026
2001	1.044	12,646881%	50.798.463,44	8,297748%	3,493971%	0,304336	48,551655	184,287538	10/05/2027
2002	1.254	15,190793%	72.574.127,41	11,854726%	3,298611%	0,447400	53,069334	207,002205	01/04/2029
2003	580	7,026045%	52.829.004,64	8,629430%	3,156063%	0,638850	66,772175	237,824797	26/10/2031
2004	3.456	41,865536%	361.999.753,35	59,131373%	3,019488%	0,618117	68,258937	249,713100	22/10/2032
Total cartera	8.255	100,000000%	612.195.755,21	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			3,178984	0,537461	62,104109	227,359178	11/12/2030
		<i>Media simple:</i>	74.160,60		3,289646	0,489255	51,304110	191,324194	10/12/2027
		<i>Mínimo:</i>	184,14		2.025000	-0.100000	0,000000	1.018480	31/01/2012
		<i>Máximo:</i>	384.509,86		6.100000	2.000000	98,909265	276.008214	31/12/2034

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2011

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
2,00	2,49	602	7,292550%	61.108.054,02	9,981783%	0,699957	57,195358	235,386550	13/08/2031
2,50	2,99	1.889	22,883101%	178.692.043,78	29,188710%	0,768371	59,347493	233,867807	27/06/2031
3,00	3,49	2.613	31,653543%	187.132.859,70	30,567487%	0,506845	65,493428	230,185474	07/03/2031
3,50	3,99	2.769	33,543307%	167.786.902,67	27,407394%	0,271756	63,116724	217,711169	21/02/2030
4,00	4,49	354	4,288310%	16.776.810,55	2,740432%	0,488120	62,071706	197,190796	06/06/2028
4,50	4,99	5	0,060569%	242.124,58	0,039550%	0,768424	67,223562	224,531471	16/09/2030
5,00	5,49	13	0,157480%	284.343,39	0,046446%	0,267500	37,771469	114,390597	13/07/2021
5,50	5,99	8	0,096911%	157.261,05	0,025688%	0,320530	27,468869	89,033090	02/06/2019
6,00	6,49	2	0,024228%	15.355,47	0,002508%	0,675434	23,706461	33,859371	27/10/2014
Total cartera		8.255	100,000000%	612.195.755,21	100,000000%				
Media Ponderada:						0,537461	62,104109	227,359178	11/12/2030
Media Simple:						0,489255	51,304110	191,324194	10/12/2027
Mínimo:						-0,100000	0,000000	1,018480	31/01/2012
Máximo:						2,000000	98,909265	276,008214	31/12/2034

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2011

Intervalo del principal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
0,00	49.999,99	3.167	38,364627%	90.055.611,97	14,710264%	3,450115%	0,407143	36,889592	144,338070	10/01/2024
50.000,00	99.999,99	2.830	34,282253%	206.406.608,67	33,715786%	3,242574%	0,523630	58,247134	220,300516	10/05/2030
100.000,00	149.999,99	1.610	19,503331%	197.601.780,79	32,277548%	3,106702%	0,564914	70,802729	253,658931	19/02/2033
150.000,00	199.999,99	520	6,299213%	86.987.434,22	14,209088%	3,055240%	0,605283	74,705597	259,549342	17/08/2033
200.000,00	249.999,99	84	1,017565%	18.498.855,39	3,021722%	2,849924%	0,637204	70,818158	258,615570	20/07/2033
250.000,00	299.999,99	31	0,375530%	8.263.086,38	1,349746%	2,698929%	0,681369	70,791839	259,458361	14/08/2033
300.000,00	349.999,99	9	0,109025%	2.884.544,21	0,471180%	2,632458%	0,572201	64,711495	243,639672	20/04/2032
350.000,00	399.999,99	4	0,048455%	1.497.833,58	0,244666%	2,601814%	0,625535	69,193841	258,100704	04/07/2033
Total cartera		8.255	100,000000%	612.195.755,21	100,000000%					
		Media ponderada:				3,178984	0,537461	62,104109	227,359178	11/12/2030
		Media simple:		74.160,60		3,289646	0,489255	51,304110	191,324194	10/12/2027
		Mínimo:		184,14		2,025000	-0,100000	0,000000	1,018480	31/01/2012
		Máximo:		384.509,86		6,100000	2,000000	98,909265	276,008214	31/12/2034

Tasa de Prepago a 31/12/2011

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
31/01/2011	670.095.612,83	44,672812%	2.040.181,97	0,30239986%	3,56904846%	0,37797544%	4,44259210%	0,31653412%	3,73297431%	0,41330443%	4,84845049%	0,83153855%	9,53451723%
28/02/2011	665.545.106,13	44,369447%	2.004.694,48	0,29916544%	3,53150040%	0,37872322%	4,45119898%	0,34045532%	4,00982488%	0,37939822%	4,45896749%	0,82305715%	9,44162863%
31/03/2011	660.382.759,05	44,025292%	2.376.859,11	0,35712968%	4,20237277%	0,31829287%	3,75335397%	0,37342270%	4,39017505%	0,36281615%	4,26795650%	0,81544277%	9,35816116%
30/04/2011	656.388.430,58	43,759005%	1.501.943,04	0,22743523%	2,69534057%	0,29353027%	3,46605032%	0,33410174%	3,93636343%	0,34417503%	4,05280914%	0,80660910%	9,26123975%
31/05/2011	651.928.149,87	43,461654%	2.022.530,64	0,30813015%	3,63553778%	0,29644179%	3,49987146%	0,33589341%	3,95708431%	0,33004270%	3,88940487%	0,79886911%	9,17623995%
30/06/2011	647.836.274,16	43,188864%	1.634.547,30	0,25072507%	2,96755600%	0,26108667%	3,08843951%	0,28815503%	3,40358141%	0,30921812%	3,64815690%	0,79072136%	9,08668331%
31/07/2011	644.268.390,61	42,951006%	1.044.198,94	0,16118254%	1,91713556%	0,23931692%	2,83430310%	0,26501488%	3,13423196%	0,28782120%	3,39970044%	0,78185662%	8,98915377%
31/08/2011	641.107.750,97	42,740298%	783.457,31	0,12160418%	1,44952984%	0,17733808%	2,10742298%	0,23586938%	2,79400106%	0,28552015%	3,37294624%	0,77281726%	8,88960439%
30/09/2011	637.359.199,63	42,490396%	1.377.461,36	0,21485645%	2,54802679%	0,16518669%	1,96432988%	0,21221591%	2,51707668%	0,29041409%	3,42983985%	0,76493584%	8,80272575%
31/10/2011	633.066.990,06	42,204250%	1.994.074,88	0,31286516%	3,69044710%	0,21543598%	2,55481832%	0,22614845%	2,68028007%	0,27752298%	3,27991056%	0,75820724%	8,72849497%
30/11/2011	629.012.550,19	41,933955%	1.739.756,04	0,27481389%	3,24837554%	0,26646255%	3,15110283%	0,22039382%	2,61290171%	0,27560395%	3,25757317%	0,75126934%	8,65189699%
31/12/2011	624.617.953,58	41,640984%	2.073.523,81	0,32964745%	3,88483112%	0,30464677%	3,59512465%	0,23321638%	2,76297685%	0,25799368%	3,05236969%	0,74501270%	8,58277008%

(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	0.3296%	0.3046%	0.2332 %	0.2580%
		% anual equivalente	3.8848%	3.5951%	2.7630%	3.0524%
BONOS SERIE A2 ISIN: ES0345784013	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7.55	7.70	8.20	8.05
		Amortización Final	11/12/2026	12/03/2027	12/03/2027	11/12/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	8.00	8.10	8.55	8.40
		Amortización Final	09/12/2035	09/12/2035	09/12/2035	09/12/2035
BONOS SERIE B ISIN: ES0345784021	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.00	9.35	10.45	10.00
		Amortización Final	11/12/2026	12/03/2027	12/03/2027	11/12/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.25	10.55	11.50	11.05
		Amortización Final	09/12/2035	09/12/2035	09/12/2035	09/12/2035
BONOS SERIE C ISIN: ES0345784039	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.00	9.35	10.45	10.00
		Amortización Final	11/12/2026	12/03/2027	12/03/2027	11/12/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.35	10.65	11.60	11.15
		Amortización Final	09/12/2035	09/12/2035	09/12/2035	09/12/2035
BONOS SERIE D ISIN: ES0345784047	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	9.00	9.35	10.45	10.00
		Amortización Final	11/12/2026	12/03/2027	12/03/2027	11/12/2027
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	10.50	10.75	11.70	11.25
		Amortización Final	09/12/2035	09/12/2035	09/12/2035	09/12/2035

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2011 que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la memoria de HIPOCAT 8 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidos en los precedentes 67 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OK8707476 al OK8707542 ambos inclusive, más esta hoja número OK1965528 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 30 de marzo de 2012.

D. Pedro ~~García~~ Hom Saladich
Consejero

D. Jordi Ruiz-Kaiser Barceló
Consejero

D. ~~Josep~~ Altadill Colat
Consejero

D. Eduard Gallart Sullà
Consejero

D. Carlos Paz Rubio
Presidente