

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Hipocat 8, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2.a. de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Hipocat 8, Fondo de Titulización de Activos al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo descrito en la Nota 8 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, en aplicación del orden de prelación de pagos establecido en el folleto de constitución del Fondo, al 31 de diciembre de 2012 se había dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido, situándose éste por debajo del mínimo requerido a dicha fecha. Por otra parte, tal y como se indica en la Nota 3.g. de la Memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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

Miguel Antonio Pérez

12 de abril de 2013



HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1,2 Y 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2012	31.12.2011 (*)	PASIVO	31.12.2012	31.12.2011 (*)
A)ACTIVO NO CORRIENTE	536.231	582.965	A)PASIVO NO CORRIENTE	555.477	626.099
I. Activos Financieros a L/P	536.231	582.965	I. Provisiones a l/p	-	-
1. Valores representativos de deuda	-	-	II. Pasivos financieros a l/p	555.477	626.099
2. Derechos de Crédito (Nota 4)	536.231	582.965	1. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	511.754	575.655
2.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	1.1 Series no subordinadas	422.453	486.354
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	511.754	575.655	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 8)	16.536	16.541
2.7 Préstamos a empresas	-	-	2.1 Préstamo Subordinado	16.536	16.541
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	27.187	33.903
2.14 Préstamos automoción	-	-	3.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	27.187	33.903
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	25.657	7.639	III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.180)	(329)			
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-			
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-			
3. Derivados	-	-			
3.1 Derivados de cobertura	-	-			
3.2 Derivados de negociación	-	-			
4. Otros Activos Financieros	-	-			
4.1 Garantías financieras	-	-			
4.2 Otros	-	-			
II. Activos por impuesto diferido	-	-			
III. Otros activos no corrientes	-	-	B)PASIVO CORRIENTE	62.699	49.509
			IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
			V. Provisiones a c/p	-	-
B)ACTIVO CORRIENTE	54.474	58.446	VI. Pasivos financieros a c/p	52.158	37.871
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	1.935	1.244	1. Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 10)	28	19
V. Activos financieros a c/p	32.634	33.464	2. Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	51.388	37.584
1. Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 6)	61	-	2.1 Series no subordinadas	51.306	37.123
2. Valores representativos de deuda	-	-	2.2 Series subordinadas	-	-
3. Derechos de Crédito (Nota 4)	32.573	33.464	2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.1 Participaciones Hipotecarias	-	-	2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	82	461
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	30.260	31.356	2.5 ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.3 Préstamos Hipotecarios	-	-	2.6 Intereses vencidos e impagados	-	-
3.4 Cédulas Hipotecarias	-	-	3. Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	40	11
3.5 Préstamos a promotores	-	-	3.1 Préstamo Subordinado	-	-
3.6 Préstamos a Pymes	-	-	3.2 Crédito línea de liquidez	-	-
3.7 Préstamos a empresas	-	-	3.3 Otras deudas con entidades de crédito	-	-
3.8 Préstamos corporativos	-	-	3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.9 Cédulas Territoriales	-	-	3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	1	11
3.10 Bonos de Tesorería	-	-	3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-
3.11 Deuda Subordinada	-	-	3.7 Intereses vencidos e impagados	39	-
3.12 Créditos AAPP	-	-	4. Derivados	702	257
3.13 Préstamos Consumo	-	-	4.1 Derivados de cobertura (Nota 15)	702	257
3.14 Préstamos automoción	-	-	4.2 Derivados de negociación	-	-
3.15 cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	-	-	4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.16 Cuentas a cobrar	-	-	5. Otros Pasivos Financieros	-	-
3.16 Derechos de Crédito futuros	-	-	5.1 Importe bruto	-	-
3.18 Bonos de titulización	-	-	5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
3.19 Otros	-	-	VII. Ajustes por periodificaciones	10.541	11.638
3.20 Activos Dudosos	411	179	1. Comisiones	10.495	11.623
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	1.1 Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	9	12
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	1.822	1.865	1.2 Comisión Administrador	-	-
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	1.3 Comisión agente financiero/pagos	1	1
3.24 Intereses vencidos e impagados	80	64	1.4 Comisión variable - resultados realizados (Nota 3-f)	11.855	11.775
4. Derivados	-	-	1.5 Comisión variable - resultados no realizados	-	-
4.1 Derivados de cobertura	-	-	1.6 Otras comisiones del cedente	-	-
4.2 Derivados de negociación	-	-	1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(1.370)	(165)
5. Otros Activos Financieros	-	-	1.8 Otras comisiones	-	-
5.1 Garantías financieras	-	-	2. Otros	46	15
5.2 Otros	-	-			
VI. Ajustes por periodificaciones	9	20	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(27.471)	(34.197)
1. Comisiones	-	-	VIII. Activos financieros disponibles para la venta	(27.187)	(33.903)
2. Otros	9	20	IX. Coberturas de flujos de efectivo (Nota 12)	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	19.896	23.718	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
1. Tesorería	19.896	23.718	XI. Gastos de Constitución en Transición (-) (Nota 11)	(284)	(294)
2. Otros Activos líquidos equivalentes	-	-			
TOTAL ACTIVO	590.705	641.411	TOTAL PASIVO	590.705	641.411

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2012

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2012	2011 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	19.271	18.961
1.1 Valores representativos de deuda	-	-
1.2 Derechos de crédito (Nota 4)	18.997	18.412
1.3 Otros activos financieros (Nota 7)	274	549
2. Intereses y cargas asimilados	(5.682)	(9.838)
2.1 Obligaciones y otros valores negociables (-) (Nota 9)	(5.558)	(9.620)
2.2 Deudas con entidades de crédito (-) (Nota 8)	(124)	(218)
2.3 Otros pasivos financieros (-)	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) (Nota 15)	(9.265)	(4.061)
A) MARGEN DE INTERESES	4.324	5.062
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios PYG	-	-
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
4.3 Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(1.585)	(4.249)
7.1 Servicios exteriores (-)	(32)	(32)
7.1.1 Servicios de profesionales independientes (-) (Nota 13)	(8)	(9)
7.1.2 Servicios bancarios y similares (-)	-	-
7.1.3 Publicidad y propaganda (-)	-	-
7.1.4 Otros servicios (-)	(24)	(23)
7.2 Tributos	-	-
7.3 Otros gastos de gestión corriente	(1.553)	(4.217)
7.3.1 Comisión de sociedad gestora (-) (Nota 1)	(241)	(261)
7.3.2 Comisión administrador (-)	-	-
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos (-)	(15)	(25)
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados (-)	(1.101)	(3.673)
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados (-)	-	-
7.3.6 Otras comisiones del cedente (-)	-	-
7.3.7 Otros gastos (Nota 13)	(196)	(258)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(3.565)	(284)
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-) (Nota 4)	(3.565)	(284)
8.3 Deterioro neto de derivados (-)	-	-
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta (Nota 5)	(379)	(318)
11. Repercusión de pérdidas (ganancias) (Nota 3-g)	1.205	(211)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos
Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2012	2011 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.292	6.372
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.895	3.479
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	17.645	17.073
1.2 Intereses pagados por valores de titulización (-) (Nota 7)	(5.935)	(9.535)
1.3 Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados (Nota 15)	(8.820)	(4.075)
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 7)	100	298
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito (-)	(95)	(282)
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo (-)	(1.279)	(835)
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora (-) (Nota 1)	(243)	(262)
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados (-)	-	-
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero (-)	(15)	(25)
2.4 Comisiones variables pagadas (-)	(1.021)	(548)
2.5 Otras comisiones (-)	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	676	3.728
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos (Nota 4)	513	3.495
3.2 Pagos de provisiones (-)	-	-
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	323	402
3.4 Otros	(160)	(169)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/FINANCIACION	(6.114)	(4.827)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación) (-)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito (-)	-	-
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras (-)	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(5.897)	(4.765)
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito (Nota 4)	43.820	50.206
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización (-) (Nota 7)	(49.717)	(54.971)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(217)	(62)
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos (-) (Nota 7)	(5)	(28)
7.3 Cobros de derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	(21)	(1)
7.5 Otros deudores y acreedores	(191)	(33)
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
7.7 Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN(-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(3.822)	1.545
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 7)	23.718	22.173
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 7)	19.896	23.718

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

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012

HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)
 (Miles de Euros)

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2012	2011 (*)
1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2 Efecto fiscal	-	-
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3 Otras reclasificaciones	-	-
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2 Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.549)	(7.101)
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.549)	(7.101)
2.1.2 Efecto fiscal	-	-
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15)	9.265	4.061
2.3 Otras reclasificaciones	-	-
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo del período (Nota 12)	(6.716)	3.040
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 11)	10	12
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(10)	(12)
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 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012

Hipocat 8, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

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 9). 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 2012, ha ascendido a 241 miles de euros (261 miles de euros en el ejercicio 2011).

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. A 31 de diciembre de 2012, el accionista único de Catalunya Banc, S.A. es el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria.

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 ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S05.4 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 2012 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 22 de marzo de 2013, 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 y 15). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, 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 2012, 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 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012.

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 2011.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

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 2012, 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 2012, 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 y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

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 2012, 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 2012, se entiende que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz porque los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera. Asimismo, los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

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 diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración variable

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

g) Repercusión de pérdidas

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

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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

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

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se 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 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 2012 y 2011, 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) 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 a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 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 2011	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
Amortización	(10.356)	(33.464)
Otros (*)	(3.805)	-
Traspasos	(32.573)	32.573
Saldos a 31 de diciembre de 2012	536.231	32.573

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

Al 31 de diciembre de 2012 existían Derechos de Crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 26.068 miles de euros (7.818 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de Activos dudosos, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	7.713	5.789
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(3.841)	(3.357)
Recuperación en efectivo	(394)	(681)
Recuperación mediante adjudicación	(268)	-
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	22.627	5.962
Saldos al cierre del ejercicio	25.837	7.713

Durante el ejercicio 2012 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 2,65% (3,10% en el ejercicio 2011).

El tipo de interés efectivo devengado por estos activos, durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido del 3,03% y 3,18%, respectivamente. El importe devengado en los ejercicios 2012 y 2011 por este concepto ha ascendido a 18.997 y 18.412 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de las cuentas de pérdidas y ganancias. El tipo de interés mínimo y máximo de la cartera es de 1,05% y 6,35%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2012.

El desglose de los vencimientos contractuales de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2012, 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	369	1.610	1.847	7.267	38.442	520.449

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2011:

	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

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 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Con antigüedad inferior a tres meses	6.345	186
Con antigüedad superior a tres meses	19.492	7.527
	25.837	7.713
Intereses vencidos y no cobrados, y costas	231	105
	26.068	7.818

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

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 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	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	6.175	6.209
Entradas de activos fallidos durante el ejercicio	3.841	3.357
Recuperación mediante adjudicación	(1.258)	-
Recuperación en efectivo	(465)	(3.391)
Saldos al cierre del ejercicio	8.293	6.175

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	329	395
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	851	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	(66)
Saldos al cierre del ejercicio	1.180	329

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se traspasaron a fallidos activos titulizados por importe neto de 4.170 y 3.881 miles de euros, respectivamente, y se recuperaron activos fallidos por importe de 1.818 y 3.569 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.

Adicionalmente, en el epígrafe "Deterioro neto de los derechos de crédito" se incluye la pérdida por valoración por la baja de Derechos de Crédito en las adjudicaciones de activos no corrientes en venta, que asciende a 362 miles de euros en el ejercicio 2012.

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 2013.

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 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coste-		
Saldos al inicio del ejercicio	1.614	1.877
Adiciones	1.226	87
Retiros	(506)	(350)
Saldos al cierre del ejercicio	2.334	1.614
Correcciones de valor por deterioro de activos	(399)	(370)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	1.935	1.244

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 2012 y 2011, han ascendido a (154) y 52 miles de euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las dotaciones netas de activos adjudicados del ejercicio 2012 han ascendido a 29 miles de euros.

Adicionalmente, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta" se registra el resto de ingresos y gastos afectos a dichos activos, entre los que se registran 26 miles de euros en concepto de comisión de gestión de los activos adjudicados.

A continuación se incluye un detalle de los bienes adjudicados que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2012:

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	2.334	(362)	73%	1 año	22%	-
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. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2012	31.12.2011
Deud.- Provisión Gastos Activación Fincas	61	-
	61	-

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Barclays. A 20 de septiembre de 2012, se produjo el cambio de la anterior entidad Banco Santander por disminución de rating según se estipula en el folleto.

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Barclays garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor 1 mes + 0,27%. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Barclays 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 2012, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido del 0,32% y 1,07% anual, respectivamente. El importe devengado por este concepto, durante los ejercicios 2012 y 2011, ha ascendido a 88 y 303 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 8) que será financiado mediante el Préstamo subordinado otorgado por Catalunya Banc a favor del Fondo.

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

A continuación se detallan las liquidaciones intermedias practicadas durante el ejercicio 2012, especificando si se han dispuesto de las mejoras crediticias para hacer frente a los pagos de las series, así como el importe abonado al cedente por margen de intermediación del Fondo:

Fecha de Pago	Serie	Intereses totales		Amortización total		Mejoras crediticias utilizadas	Margen Intermediación pagado a Cedente
		Pagados	Impagados	Principal Amortizado	Déficit Amortización	Fondo Reserva	
15/03/2012	A1	-	-	-	-		462
	A2	2.072	-	13.056	-		
	B	99	-	-	-	-	
	C	143	-	-	-	-	
	D	147	-	-	-	-	
15/06/2012	A1	-	-	-	-		559
	A2	1.326	-	10.601	-		
	B	66	-	-	-	-	
	C	98	-	-	-	-	
	D	105	-	-	-	-	
17/09/2012	A1	-	-	-	-		-
	A2	1.046	-	12.300	-		
	B	53	-	-	-	-	
	C	81	-	-	-	-	
	D	91	-	-	-	-	
17/12/2012	A1	-	-	-	-		-
	A2	483	-	13.760	-		
	B	25	-	-	-	-	
	C	44	-	-	-	-	
	D	56	-	-	-	-	

Las cantidades imputadas a la cuenta de resultados del ejercicio 2012 en concepto de comisiones, se muestra a continuación:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Remuneración Variable	Repercusión de Pérdidas
Saldos a 31 de diciembre de 2011	12	-	1	11.775	165
Importes devengados durante el ejercicio 2012	241	-	15	1.101	1.205
Pagos realizados el 15.03.12	(62)	-	(4)	(462)	-
Pagos realizados el 15.06.12	(62)	-	(4)	(559)	-
Pagos realizados el 17.09.12	(62)	-	(4)	-	-
Pagos realizados el 17.12.12	(58)	-	(3)	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2012	9	-	1	11.855	1.370

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

Liquidación de cobros y pagos del período	Período
Derechos de Crédito clasificados en el Activo	Real
Cobros por amortizaciones ordinarias	22.223
Cobros por amortizaciones extraordinarias	18.133
Cobros por intereses ordinarios	14.380
Cobros por intereses previamente impagados	3.275
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.930
Intereses cobrados netos por operaciones de derivados	-
Otros cobros en especie	-
Otros cobros de Derechos de Crédito en efectivo	55
Otros cobros en efectivo	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)	
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A2)	49.717
Pagos por amortización ordinaria (SERIE A1)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE B)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE C)	-
Pagos por amortización ordinaria (SERIE D)	-
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A2)	4.927
Pagos por intereses ordinarios (SERIE B)	243
Pagos por intereses ordinarios (SERIE C)	366
Pagos por intereses ordinarios (SERIE D)	399
Pagos por intereses ordinarios (SERIE A1)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A2)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE B)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE C)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE D)	-
Pagos por amortizaciones previamente impagada (SERIE A1)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A2)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE B)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE C)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE A1)	-
Pagos por intereses previamente impagada (SERIE D)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	5
Pagos por intereses de préstamos subordinados	95
Intereses pagados netos por operaciones de derivados	8.820
Otros pagos del período	1.245

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las presentes cuentas anuales sin incluir, en el cuadro anterior, la información contractual sobre los cobros y pagos que estaban previstos en el folleto y/o escritura de constitución del Fondo, atendiendo a la dificultad práctica de su elaboración por la antigüedad del Fondo y a la posibilidad dada por el regulador en base a dicha impracticabilidad. 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 2012
--

Hipótesis Activos		Hipótesis Pasivos	
		Serie	Vida Media
Tasa Morosidad	4,55%	Bono A1	-
Tasa Fallidos	1,40%	Bono A2	5,10
Tasa Recuperación Fallidos	18,89%	Bono B	5,20
Tasa Amortización Anticipada	2,65%	Bono C	5,20
LTV Medio Ponderado	60,69%	Bono D	5,20

8. Deudas con entidades de crédito

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 titulación.
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 2012 y 2011 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 17.336 y 21.143 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 2012 y 2011, ha ascendido a 124 y 218 miles de euros, quedando pendiente de pago y no vencido 1 miles de euros y pendientes de pago y vencidos 39 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo ha amortizado 5 y 28 miles de euros de este préstamo, respectivamente.

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

El movimiento del fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2012, 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 2011	21.143	21.143	23.718
Saldos a 15.03.12	21.143	21.143	22.268
Saldos a 15.06.12	21.143	21.143	22.002
Saldos a 17.09.12	21.143	19.959	20.562
Saldos a 17.12.12	21.143	17.336	18.266
Saldos a 31 de diciembre de 2012	21.143	17.336	19.896

9. Obligaciones y otros valores negociables

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

Bonos preferentes Serie 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 %. Esta serie se encuentra amortizada en su totalidad.
Agencia calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente

Bonos preferentes Serie A2

Importe nominal	1.155.500.000 euros
Número de bonos	11.555
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Entre el 0,05% y el 0,15%.
Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. 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 calificadoradora	Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Ratings España, S.A. y Standard & Poors España, S.A.
Calificación inicial	Aaa, AAA y AAA respectivamente
Calificación actual	A3, A y A 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 calificadoradora	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	A3, A y BBB- 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 calificadoradora	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	Baa1, A y BB+ respectivamente

Bonos subordinados Serie D

Importe nominal	32.700.000 euros
Número de bonos	327
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés nominal anual	Variable, determinado trimestralmente. Interés resultante de sumar el tipo de interés de referencia Euribor a 3 meses y un margen.
Margen:	Entre el 0,30% y el 0,75%.

Periodicidad de pago:	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización:	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente día hábil. 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 B 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 2012, 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	-	-	-	-	563.060	-

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Miles de Euros									
	Serie A2		Serie B		Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2011	538.524	39.924	24.759	-	33.641	-	30.901	-	627.824	39.924
Amortización de 15 de marzo de 2011	-	(16.788)	-	-	-	-	-	-	-	(16.787)
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)	52.170
Saldos a 31 de diciembre de 2011	486.354	37.123	24.759	-	33.641	-	30.901	-	575.655	37.123
Amortización de 15 de marzo de 2012	-	(13.057)	-	-	-	-	-	-	-	(13.057)
Amortización de 15 de junio de 2012	-	(10.601)	-	-	-	-	-	-	-	(10.601)
Amortización de 17 de septiembre de 2012	-	(12.300)	-	-	-	-	-	-	-	(12.300)
Amortización de 17 de diciembre de 2012	-	(13.760)	-	-	-	-	-	-	-	(13.760)
Traspasos	(63.901)	63.901	-	-	-	-	-	-	(63.901)	63.901
Saldos a 31 de diciembre de 2012	422.453	51.306	24.759	-	33.641	-	30.901	-	511.754	51.306

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 2012 y 2011, ha sido del 0,94% y 1,49%, respectivamente. El importe devengado, durante los ejercicios 2012 y 2011, por este concepto ha ascendido a 5.558 y 9.620 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 82 y 461 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encuentran vencidos e impagados intereses de los bonos por 0 y 0 miles de euros, respectivamente.

10. Acreeedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2012	31.12.2011
Acree - Anticipos De Costas	16	5
Acree - Otros	7	-
Hp.Acree.Retenciones Bonistas	5	14
	28	19

Al 31 de diciembre de 2012 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 2012 se han realizado dentro del plazo legal de pago.

11. 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 2012 y 2011, 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	
	31.12.2012	31.12.2011
Saldos al inicio del ejercicio	294	306
Amortizaciones (*)	(10)	(12)
Saldos al cierre del ejercicio	284	294

(*) 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.

12. 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 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(33.903)	(30.863)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	6.716	(3.040)
Saldos al cierre del ejercicio	(27.187)	(33.903)

13. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye entre otros, 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2012 (7 miles de euros en el ejercicio 2011), único servicio prestado por dicho auditor.

La composición del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos” de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2012	31.12.2011
Otros Gastos	1	-
Amortización Gtos Emisión	10	12
Gastos Ejecucion Ph'S	147	149
Gastos Diferidos Ejecucion Ph'S / Dc'S	38	97
	196	258

14. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

15. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó 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 notional de permuta para el Fondo, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El notional de la permuta para el Fondo, está fijado en el notional 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 notional de la parte de CECA, será el importe mayor del notional de permuta para el fondo y el notional 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 2012, ha sido un gasto por importe de 9.265 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2011 se registraron 4.061 miles de euros de gasto.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el valor razonable del swap ha sido de (27.889) y de (34.160) miles de euros, respectivamente.

El movimiento que ha experimentado el valor razonable del swap durante los ejercicios 2012 y 2011 se encuentra reflejado en los estados de ingresos y gastos reconocidos de dichos periodos.

Al 31 de diciembre de 2012, la contraparte del swap no cumple con la calificación crediticia mínima exigida en el Folleto Informativo. Ante esta situación, la gestora está realizando las acciones que corresponden de acuerdo con lo indicado en el Folleto Informativo.

16. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	4,55%	Importe Inicial	23.250
Tasa Fallidos	1,40%	Importe Mínimo	11.250
Tasa Recuperación Fallidos	18,89%	Importe Requerido Actual	21.143
		Importe Actual	17.336
Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	15.465	Número Operaciones	7.888
Principal Pendiente	1.500.008	Principal Pendiente	567.850
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	37,86%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,54%	Tipo Interés Medio Ponderado	3,03%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	297	Vida Residual Media Ponderada (meses)	218
		Amortización Anticipada - TAA	2,65%
Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio ponderado Actual	0,35%	Margen	0,65%
Vida total residual Estimada Anticipada	9,40 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: **2012**
 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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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	7.888	0031	567.850	0061	8.264	0091	614.724	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	7.888	0050	567.850	0080	8.264	0110	614.724	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: **2012**
 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 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-3.841	0206	-3.357
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-268	0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-27.217	0210	-29.615
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-15.548	0211	-19.765
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-932.158	0212	-885.284
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	567.850	0214	614.724
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,65	0215	3,10

(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: **2012**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: CATALUNYA BANC, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total			
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total		Principal pendiente no vencido				
Hasta 1 mes	0700	221	0710	50	0720	26	0730	76	0740	20.070	0750	20.250
De 1 a 3 meses	0701	124	0711	75	0721	55	0731	130	0741	12.191	0751	12.382
De 3 a 6 meses	0703	68	0713	61	0723	59	0733	120	0743	7.121	0753	7.241
De 6 a 9 meses	0704	53	0714	55	0724	53	0734	108	0744	5.606	0754	5.714
De 9 a 12 meses	0705	30	0715	26	0725	25	0735	51	0745	3.173	0755	3.224
De 12 meses a 2 años	0706	27	0716	33	0726	31	0736	64	0746	3.417	0756	3.481
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	523	0719	300	0729	249	0739	549	0749	51.578	0759	52.292

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

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación				
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total		Principal pendiente no vencido								
Hasta 1 mes	0772	221	0782	50	0792	26	0802	76	0812	20.070	0822	20.250	0832	31.821	0842	63,63
De 1 a 3 meses	0773	124	0783	75	0793	55	0803	130	0813	12.191	0823	12.382	0833	17.737	0843	69,80
De 3 a 6 meses	0774	68	0784	61	0794	59	0804	120	0814	7.121	0824	7.241	0834	9.490	0844	76,30
De 6 a 9 meses	0775	53	0785	55	0795	53	0805	108	0815	5.606	0825	5.714	0835	7.126	0845	80,20
De 9 a 12 meses	0776	30	0786	26	0796	25	0806	51	0816	3.173	0826	3.224	0836	4.287	0846	75,23
De 12 meses a 2 años	0777	27	0787	33	0797	31	0807	64	0817	3.417	0827	3.481	0837	4.450	0847	78,22
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	0848	
Total	0779	523	0789	300	0799	249	0809	549	0819	51.578	0829	52.292	0839	74.911	0849	69,81

(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 pignoralas, 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: **2012**

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2012						Situación cierre anual anterior 31/12/2011						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	0,00	0868	0,00	0886	0,00	0904	0,00	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,00	0976	0,00	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	4,55	0869	1,40	0887	18,89	0905	1,25	0923	0,95	0941	54,24	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 expresarán en términos porcentuales

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 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: **2012**
 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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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	108	1310	369	1320	106	1330	361	1340	1	1350	43
Entre 1 y 2 años	1301	178	1311	1.610	1321	105	1331	903	1341	8	1351	436
Entre 2 y 3 años	1302	150	1312	1.847	1322	189	1332	2.570	1342	22	1352	838
Entre 3 y 5 años	1303	367	1313	7.267	1323	363	1333	7.104	1343	140	1353	6.902
Entre 5 y 10 años	1304	1.133	1314	38.442	1324	1.078	1334	36.556	1344	1.009	1354	48.257
Superior a 10 años	1305	5.952	1315	518.314	1325	6.423	1335	567.230	1345	14.285	1355	1.443.531
Total	1306	7.888	1316	567.849	1326	8.264	1336	614.724	1346	15.465	1356	1.500.007
Vida residual media ponderada (años)	1307	18,14			1327	18,93			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 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 06/05/2005	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	9,62	0632	8,66	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: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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
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	41	473.759	5,10	11.555	45	523.477	5,15	11.555	100	1.155.500	5,68
ES0345784021	SERIE B	262	94	24.759	5,20	262	94	24.759	5,25	262	100	26.200	8,33
ES0345784039	SERIE C	356	94	33.641	5,20	356	94	33.641	5,25	356	100	35.600	8,33
ES0345784047	SERIE D	327	94	30.901	5,20	327	94	30.901	5,25	327	100	32.700	8,33
Total		8006	15.000	8025	563.060	8045	15.000	8065	612.778	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: **2012**

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		Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		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			
Serie (1)		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995					
ES0345784005	SERIE A1	NS	EURIBOR 3M	0,04	0,00	360	0	0	0	0	0	0						
ES0345784013	SERIE A2	NS	EURIBOR 3M	0,14	0,32	360	15	64	0	473.759	0	473.823						
ES0345784021	SERIE B	S	EURIBOR 3M	0,16	0,34	360	15	4	0	24.759	0	24.763						
ES0345784039	SERIE C	S	EURIBOR 3M	0,26	0,44	360	15	6	0	33.641	0	33.647						
ES0345784047	SERIE D	S	EURIBOR 3M	0,46	0,64	360	15	8	0	30.901	0	30.909						
Total								9228	82	9105	0	9085	563.060	9095	0	9115	563.142	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: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0345784005	SERIE A1	15-06-2006		250.000		44.498		250.000		44.498
ES0345784013	SERIE A2	15-03-2038	49.717	681.741	4.927	125.491	54.971	632.023	8.085	120.564
ES0345784021	SERIE B	15-03-2038		1.441	244	5.356		1.441	366	5.112
ES0345784039	SERIE C	15-03-2038		1.959	366	5.732		1.959	532	5.367
ES0345784047	SERIE D	15-03-2038		1.799	399	5.672		1.799	551	5.273
Total			7305	936.940	5.936	186.749	7345	887.222	9.534	180.814

(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**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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	02-07-2012	MDY	A3	Aa2	Aaa
ES0345784021	SERIE B	02-07-2012	MDY	A3	Aa2	Aa1
ES0345784039	SERIE C	23-11-2012	MDY	Baa1	A2	A1
ES0345784047	SERIE D	21-12-2010	MDY	Ba1	Ba1	Baa2
ES0345784005	SERIE A1	12-05-2005	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0345784013	SERIE A2	19-12-2012	SYP	A	AAA	AAA
ES0345784021	SERIE B	19-12-2012	SYP	BBB-	AA	AA
ES0345784039	SERIE C	19-12-2012	SYP	BB+	A-	A-
ES0345784047	SERIE D	19-12-2012	SYP	B	BBB-	BBB-
ES0345784005	SERIE A1	12-05-2005	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0345784013	SERIE A2	09-07-2012	FCH	A	AAA	AAA
ES0345784021	SERIE B	09-07-2012	FCH	A	AA+	AA
ES0345784039	SERIE C	12-05-2005	FCH	A	A	A
ES0345784047	SERIE D	11-07-2011	FCH	BB	BB	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 cada 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: **2012**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

		Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	17.336	1010	21.143
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	3,05	1020	3,44
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,68	1040	1,59
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	84,14	1120	85,42
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**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses 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	19.492	0200	7.528	0300	3,43	0400	1,22	1120	3,53	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	6.345	0210	186	0310	1,12	0410	0,03	1130	1,07	
Total Morosos					0120	25.837	0220	7.714	0320	4,55	0420	1,25	1140	4,60	1280 II.11.3.7.B
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	19	0060	0	0130	7.381	0230	5.933	0330	0,49	0430	0,40	1050	0,45	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	25.549	0240	22.701	0340	1,70	0440	1,51	1160	1,71	
Total Fallidos					0150	32.930	0250	28.634	0350	2,20	0450	1,91	1200	2,16	1290 0

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

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

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

TRIGGERS (3)	Última Fecha				Ref. Folleto
	Límite	% Actual	Pago		
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540		0560
Serie B ES0345784021	1,50	3,43	3,53		Aptdo. II.11.3.7.B - pag.36
Serie C ES0345784039	1,50	3,43	3,53		Aptdo. II.11.3.7.B - pag.36
Serie D ES0345784047	1,50	3,43	3,53		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	3,43	0552
			0572	3,53	0572
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**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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	105	0426	5.862	0452	108	0478	6.304	0504	211	0530	17.328
Aragón	0401	68	0427	5.923	0453	68	0479	6.154	0505	153	0531	16.518
Asturias	0402	2	0428	220	0454	2	0480	228	0506	2	0532	268
Baleares	0403	49	0429	3.456	0455	51	0481	3.752	0507	90	0533	8.111
Canarias	0404	24	0430	1.923	0456	25	0482	2.060	0508	37	0534	3.916
Cantabria	0405	11	0431	922	0457	11	0483	952	0509	19	0535	1.826
Castilla-León	0406	30	0432	2.507	0458	34	0484	2.813	0510	67	0536	6.623
Castilla La Mancha	0407	33	0433	2.081	0459	34	0485	2.278	0511	93	0537	8.264
Cataluña	0408	6.388	0434	468.691	0460	6.706	0486	507.921	0512	12.297	0538	1.220.938
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	29	0436	1.591	0462	29	0488	1.646	0514	48	0540	3.483
Galicia	0411	28	0437	1.921	0463	28	0489	2.051	0515	39	0541	3.458
Madrid	0412	392	0438	30.480	0464	409	0490	33.364	0516	833	0542	89.050
Meilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	125	0440	8.253	0466	128	0492	8.671	0518	289	0544	22.839
Navarra	0415	20	0441	1.546	0467	21	0493	1.649	0519	41	0545	4.499
La Rioja	0416	3	0442	200	0468	3	0494	215	0520	8	0546	888
Comunidad Valenciana	0417	578	0443	31.893	0469	604	0495	34.277	0521	1.232	0547	90.800
País Vasco	0418	3	0444	381	0470	3	0496	389	0522	6	0548	1.199
Total España	0419	7.888	0445	567.850	0471	8.264	0497	614.724	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	7.888	0450	567.850	0475	8.264	0501	614.724	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: **2012**

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 31/12/2012						Situación cierre anual anterior 31/12/2011						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	7.888	0577	567.850	0583	567.850	0600	8.264	0606	614.724	0611	614.724	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	7.888			0588	567.850	0605	8.264			0616	614.724	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**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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	2.856	1110	101.621	1120	2.781	1130	101.065	1140	2.572	1150	135.362
40% - 60%	1101	2.129	1111	153.041	1121	2.182	1131	158.294	1141	3.394	1151	265.917
60% - 80%	1102	1.799	1112	180.438	1122	1.968	1132	192.786	1142	4.681	1152	470.643
80% - 100%	1103	1.104	1113	132.750	1123	1.333	1133	162.579	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	7.888	1118	567.850	1128	8.264	1138	614.724	1148	15.465	1158	1.500.007
Media ponderada (%)			1119	60,69			1139	62,27			1159	73,42

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**

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	3.138		289.638		0,86		2,22	
Mibor 1 Año	40		1.203		1,00		2,41	
Préstamos Hipotecarios Cajas	276		8.312		0,55		4,16	
Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	4.413		268.261		0,20		3,88	
Tipo Activo CECA	21		437		0,29		5,53	
Total	1405	7.888	1415	567.851	1425	0,54	1435	3,03

(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: **2012**

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 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				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	271	1522	25.303	1543	0	1564	0	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	842	1523	78.358	1544	0	1565	0	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	1.102	1524	102.087	1545	604	1566	61.345	1587	1	1608	30
2,5% - 2,99%	1504	726	1525	65.113	1546	1.889	1567	179.374	1588	572	1609	83.782
3% - 3,49%	1505	276	1526	22.051	1547	2.617	1568	187.881	1589	4.126	1610	500.244
3,5% - 3,99%	1506	3.211	1527	200.145	1548	2.771	1569	168.547	1590	8.277	1611	725.083
4% - 4,49%	1507	1.424	1528	73.759	1549	354	1570	16.870	1591	2.204	1612	160.799
4,5% - 4,99%	1508	15	1529	597	1550	5	1571	244	1592	237	1613	27.515
5% - 5,49%	1509	5	1530	158	1551	14	1572	289	1593	44	1614	2.364
5,5% - 5,99%	1510	13	1531	249	1552	8	1573	159	1594	4	1615	191
6% - 6,49%	1511	3	1532	30	1553	2	1574	16	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	7.888	1541	567.850	1562	8.264	1583	614.725	1604	15.465	1625	1.500.008
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	3,03			9584	3,18			1626	3,54
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,35			9585	1,59			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: **2012**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Situación inicial 06/05/2005		
	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)	Porcentaje		CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,60		2030	0,58		2060	0,30	
Sector: (1)	2010		2020	2040		2050	2070		2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **HIPOCAT 8, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **GESTION DE ACTIVOS TITULIZADOS, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2012**

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 31/12/2012						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	563.060	3110	563.060	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	563.060	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 2012

- 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 procederá 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 31/12/2012

Garantía Hipotecaria

Garantía y tipo de interés	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual		
								Meses	Fecha	
Tipo Variable	7.878	100,000000%	565.318.825,80	100,000000%	3,034118%	0,542186	60,512409	217,832511	25/02/2031	
Total por tipo de garantía:	7.878	100,000000%	565.318.825,80	100,000000%	3,034118%	0,542186	60,512409	217,832511	25/02/2031	
Total cartera	7.878	100,000000%	565.318.825,80	100,000000%						
					<i>Media ponderada:</i>	<i>3,034118</i>	<i>0,542186</i>	<i>60,512639</i>	<i>217,832511</i>	<i>25/02/2031</i>
			<i>71.759,18</i>		<i>Media simple:</i>	<i>3,239964</i>	<i>0,492285</i>	<i>49,407181</i>	<i>182,215459</i>	<i>08/03/2028</i>
			<i>177,51</i>		<i>Mínimo:</i>	<i>1,050000</i>	<i>-0,100000</i>	<i>0,000000</i>	<i>0,000000</i>	<i>30/09/2012</i>
			<i>370.951,19</i>		<i>Máximo:</i>	<i>6,350000</i>	<i>2,000000</i>	<i>99,247167</i>	<i>263,983573</i>	<i>31/12/2034</i>

Cartera por Fecha Amortización Final a 31/12/2012

Fecha amortización final préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Meses	Vida residual Fecha
2012	1	0,012694%	26.608,66	0,004707%	2,983000%	0,800000	6,955856	0,000000	31/12/2012
2013	97	1,231277%	287.568,51	0,050868%	3,415660%	0,435161	4,877036	8,321146	10/09/2013
2014	178	2,259457%	1.532.393,65	0,271067%	3,365435%	0,432255	9,519320	19,078515	04/08/2014
2015	150	1,904037%	1.789.838,18	0,316607%	3,700374%	0,348404	13,238577	30,663094	22/07/2015
2016	197	2,500635%	3.499.845,70	0,619092%	3,374347%	0,448787	17,350898	43,281132	09/08/2016
2017	170	2,157908%	3.627.643,35	0,641699%	3,386871%	0,470361	21,996913	54,778021	25/07/2017
2018	141	1,789794%	3.480.028,77	0,615587%	3,265568%	0,488445	24,683005	66,108154	05/07/2018
2019	274	3,478040%	8.041.712,48	1,422509%	3,267247%	0,458954	26,325273	78,627101	21/07/2019
2020	232	2,944910%	7.401.438,89	1,309250%	3,597951%	0,351547	31,070514	90,313676	11/07/2020
2021	237	3,008378%	8.771.570,16	1,551615%	3,477023%	0,372618	32,818285	103,185660	07/08/2021
2022	249	3,160701%	10.379.509,75	1,836045%	3,250076%	0,460033	36,404735	114,691770	23/07/2022
2023	154	1,954811%	7.719.974,76	1,365597%	2,905076%	0,586768	39,484382	126,596446	20/07/2023
2024	375	4,760091%	21.071.395,49	3,727347%	2,887235%	0,539194	40,924573	138,650535	21/07/2024
2025	263	3,338411%	12.453.196,31	2,202862%	3,560644%	0,361557	43,895674	150,212063	08/07/2025
2026	258	3,274943%	15.165.569,76	2,682658%	3,242464%	0,435917	45,828144	162,601472	20/07/2026
2027	265	3,363798%	15.531.565,13	2,747399%	3,011100%	0,556524	48,604224	174,607650	21/07/2027
2028	187	2,373699%	12.341.164,66	2,183045%	3,118169%	0,524580	53,423695	186,858366	28/07/2028
2029	440	5,585174%	33.062.860,03	5,848533%	2,935480%	0,551725	53,804475	198,270934	10/07/2029
2030	365	4,633156%	23.306.161,13	4,122658%	3,524889%	0,348690	54,619204	210,779759	26/07/2030
2031	412	5,229754%	27.245.639,44	4,819517%	3,505396%	0,346499	55,283008	222,368710	13/07/2031
2032	611	7,755776%	48.124.183,71	8,512751%	3,109738%	0,455088	59,461670	235,256117	09/08/2032
2033	418	5,305915%	44.448.254,52	7,862511%	2,818010%	0,639690	69,139738	247,815898	26/08/2033
2034	2.204	27,976644%	256.010.702,76	45,286074%	2,883286%	0,615199	72,337986	257,666565	22/06/2034
Total cartera	7.878	100,000000%	565.318.825,80	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			3,034118	0,542186	60,512639	217,832511	25/02/2031
		<i>Media simple:</i>	71.759,18		3,239964	0,492285	49,407181	182,215459	08/03/2028
		<i>Mínimo:</i>	177,51		1,050000	-0,100000	0,000000	0,000000	30/09/2012
		<i>Máximo:</i>	370.951,19		6,350000	2,000000	99,247167	263,983573	31/12/2034

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2012

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%		nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
04	Almería	9	0,114242%	607.191,13	0,107407%	3,075029%	0,669532	63,498388	228,645549	20/01/2032
11	Cádiz	15	0,190404%	981.398,50	0,173601%	2,443339%	0,707959	63,105864	216,065090	02/01/2031
14	Córdoba	10	0,126936%	513.729,60	0,090874%	2,344626%	0,891441	60,033072	206,278621	11/03/2030
18	Granada	5	0,063468%	166.442,96	0,029442%	2,334807%	0,923311	52,518361	170,703814	24/03/2027
21	Huelva	5	0,063468%	267.129,32	0,047253%	2,980732%	0,321977	48,105470	202,017149	01/11/2029
23	Jaén	1	0,012694%	10.032,48	0,001775%	2,679000%	1,000000	37,398192	46,981520	30/11/2016
29	Málaga	18	0,228484%	1.173.521,65	0,207586%	2,500320%	0,846405	58,977403	205,453453	13/02/2030
41	Sevilla	42	0,533130%	2.115.188,08	0,374158%	3,501655%	0,353710	61,846591	215,276908	09/12/2030
01	Andalucía	105	1,332826%	5.834.633,72	1,032096%	2,917423%	0,608511	60,556285	211,864654	28/08/2030
22	Huesca	5	0,063468%	107.969,32	0,019099%	3,452349%	0,369700	48,381466	170,446895	16/03/2027
44	Teruel	2	0,025387%	94.036,47	0,016634%	3,273825%	0,642728	33,473954	192,108481	03/01/2029
50	Zaragoza	61	0,774308%	5.694.302,45	1,007273%	2,948487%	0,818392	74,213272	239,412291	13/12/2032
02	Aragón	68	0,863163%	5.896.308,24	1,043006%	2,962902%	0,807374	73,090532	237,395023	13/10/2032
33	Asturias	2	0,025387%	219.020,99	0,038743%	2,307897%	0,860944	67,353977	248,220250	07/09/2033
03	Asturias	2	0,025387%	219.020,99	0,038743%	2,307897%	0,860944	67,353977	248,220250	07/09/2033
07	Baleares	49	0,621985%	3.441.724,80	0,608811%	2,817101%	0,665466	57,765012	215,496526	16/12/2030
04	Baleares	49	0,621985%	3.441.724,80	0,608811%	2,817101%	0,665466	57,765012	215,496526	16/12/2030
35	Las Palmas	3	0,038081%	296.667,05	0,052478%	2,286736%	0,725584	73,051085	219,913287	30/04/2031
38	Sta. Cruz Tenerife	21	0,266565%	1.617.447,82	0,286112%	2,282279%	0,917250	67,833490	232,469302	16/05/2032
05	Canarias	24	0,304646%	1.914.114,87	0,338590%	2,282970%	0,887544	68,642161	230,523256	18/03/2032
39	Cantabria	11	0,139629%	919.467,39	0,162646%	2,486800%	0,812081	62,825842	232,106477	05/05/2032
06	Cantabria	11	0,139629%	919.467,39	0,162646%	2,486800%	0,812081	62,825842	232,106477	05/05/2032
08	Barcelona	5.473	69,471947%	409.692.967,03	72,471135%	3,087040%	0,492247	59,808398	218,934226	31/03/2031
17	Girona	370	4,696624%	24.843.294,72	4,394563%	2,840186%	0,569108	59,490844	211,958708	30/08/2030
25	Lleida	183	2,322925%	10.517.582,01	1,860469%	2,870308%	0,556882	55,125978	201,789826	25/10/2029
43	Tarragona	354	4,493526%	21.550.860,43	3,812160%	2,978855%	0,536253	56,621081	211,028644	02/08/2030
07	Catalunya	6.380	80,985022%	466.604.704,19	82,538328%	3,064015%	0,499829	59,539009	217,811253	25/02/2031
01	Alava	1	0,012694%	154.325,69	0,027299%	1,911000%	0,850000	75,111183	260,960986	30/09/2034
20	Guipúzcoa	1	0,012694%	123.098,87	0,021775%	1,250000%	0,600000	43,959130	192,000000	31/12/2028
48	Vizcaya	1	0,012694%	101.830,07	0,018013%	3,777000%	0,000000	74,842473	233,954825	30/06/2032
08	Euskadi	3	0,038081%	379.254,63	0,067087%	2,197474%	0,540629	64,927668	231,326387	11/04/2032

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2012

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente		Tipo	Margen s/	Principal/	Vida residual	
				%	Principal pendiente	nominal	Referencia	Tasación	Meses	Fecha
06	Badajoz	24	0,304646%	1.314.769,63	0,232571%	2,516223%	0,881301	73,209427	223,215532	08/08/2031
10	Cáceres	5	0,063468%	269.864,38	0,047737%	3,095606%	0,717499	59,980197	230,539118	18/03/2032
09	Extremadura	29	0,368114%	1.584.634,01	0,280308%	2,614892%	0,853405	70,956479	224,462745	15/09/2031
15	A Coruña	6	0,076161%	419.320,43	0,074174%	2,288612%	0,967470	70,171677	222,931551	30/07/2031
27	Lugo	4	0,050774%	171.138,81	0,030273%	2,667738%	0,758969	56,745852	201,822190	26/10/2029
32	Orense	13	0,165017%	934.440,53	0,165294%	2,363185%	0,871533	68,750030	238,918114	28/11/2032
36	Pontevedra	5	0,063468%	387.137,00	0,068481%	2,074435%	0,701611	60,961070	215,386401	13/12/2030
10	Galicia	28	0,355420%	1.912.036,77	0,338223%	2,315626%	0,848093	66,410300	227,327311	11/12/2031
05	Avila	1	0,012694%	127.932,04	0,022630%	2,311000%	1,250000	88,688067	260,960986	30/09/2034
09	Burgos	2	0,025387%	190.611,04	0,033717%	3,273371%	0,161794	61,824394	190,900549	28/11/2028
24	Leon	2	0,025387%	118.630,08	0,020985%	2,009036%	0,770637	51,742935	181,273544	09/02/2028
37	Salamanca	5	0,063468%	258.243,22	0,045681%	2,843855%	0,891166	71,002638	237,647221	20/10/2032
40	Segovia	1	0,012694%	124.330,84	0,021993%	2,311000%	1,250000	81,818298	254,948665	31/03/2034
42	Soria	2	0,025387%	414.680,05	0,073353%	2,317584%	1,000000	77,481744	254,028087	03/03/2034
47	Valladolid	14	0,177710%	1.099.549,06	0,194501%	2,921328%	0,700571	55,991951	196,583289	20/05/2029
49	Zamora	3	0,038081%	162.185,13	0,028689%	3,183338%	0,469950	66,970153	247,688141	22/08/2033
11	Castilla-León	30	0,380807%	2.496.161,46	0,441549%	2,751885%	0,772762	65,033777	218,740244	25/03/2031
28	Madrid	392	4,975882%	30.337.574,75	5,366454%	2,725438%	0,750366	60,993253	214,379229	12/11/2030
12	Madrid	392	4,975882%	30.337.574,75	5,366454%	2,725438%	0,750366	60,993253	214,379229	12/11/2030
02	Albacete	2	0,025387%	139.698,51	0,024711%	2,806904%	0,513919	63,315479	222,633189	21/07/2031
13	Ciudad Real	5	0,063468%	163.545,59	0,028930%	3,573725%	0,159273	53,397776	198,319583	11/07/2029
16	Cuenca	7	0,088855%	396.027,12	0,070054%	2,712511%	1,137322	68,898673	213,423286	14/10/2030
19	Guadalajara	7	0,088855%	704.085,78	0,124547%	2,361713%	0,818514	63,641373	242,031053	03/03/2033
45	Toledo	12	0,152323%	668.074,82	0,118177%	3,096748%	0,564671	53,047417	203,936344	29/12/2029
13	Castilla La Mancha	33	0,418888%	2.071.431,82	0,366418%	2,791558%	0,725005	60,399005	219,516077	18/04/2031
30	Murcia	124	1,574004%	8.229.520,87	1,455731%	3,125344%	0,916292	77,979559	240,309622	09/01/2033
14	Murcia	124	1,574004%	8.229.520,87	1,455731%	3,125344%	0,916292	77,979559	240,309622	09/01/2033
31	Navarra	20	0,253872%	1.539.441,41	0,272314%	2,939599%	0,660918	60,238526	216,119582	04/01/2031
15	Navarra	20	0,253872%	1.539.441,41	0,272314%	2,939599%	0,660918	60,238526	216,119582	04/01/2031
26	La Rioja	3	0,038081%	199.092,82	0,035218%	2,792757%	0,799557	75,693527	242,554195	19/03/2033

Cartera por Situación Geográfica de la Garantía a 31/12/2012

	Provincia/Región/País	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha
16	La Rioja	3	0,038081%	199.092,82	0,035218%	2,792757%	0,799557	75,693527	242,554195	19/03/2033
03	Alicante	181	2,297537%	8.704.486,01	1,539748%	3,269916%	0,548019	62,269438	196,754255	25/05/2029
12	Castellon	71	0,901244%	4.436.874,76	0,784845%	2,986727%	0,674914	67,554466	214,612901	19/11/2030
46	Valencia	325	4,125413%	18.598.342,29	3,289886%	3,062364%	0,763191	67,079836	216,170699	06/01/2031
17	Comunidad Valenciana	577	7,324194%	31.739.703,06	5,614478%	3,108711%	0,691841	65,826952	210,628054	21/07/2030
	Total cartera	7.878	100,000000%	565.318.825,80	100,000000%					
			<i>Media ponderada:</i>			3,034118	0,542186	60,512639	217,832511	25/02/2031
			<i>Media simple:</i>	71.759,18		3,239964	0,492285	49,407181	182,215459	08/03/2028
			<i>Mínimo:</i>	177,51		1,050000	-0,100000	0,000000	0,000000	30/09/2012
			<i>Máximo:</i>	370.951,19		6,350000	2,000000	99,247167	263,983573	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			
17/12/2012	0,3920%	41,81 €	33,03 €	483.114,55 €	0,00	1.190,82 €	41.000,38 €	41,00%	13.759.925,10 €	473.759.390,90 €	13.759.925,10 €	13.759.925,10 €	0,00 €
17/09/2012	0,8020%	90,58 €	71,56 €	1.046.651,90 €	0,00	1.064,46 €	42.191,20 €	42,19%	12.299.835,30 €	487.519.316,00 €	12.299.835,30 €	12.299.835,30 €	0,00 €
15/06/2012	1,0160%	114,69 €	90,61 €	1.325.242,95 €	0,00	917,48 €	43.255,66 €	43,26%	10.601.481,40 €	499.819.151,30 €	10.601.481,40 €	10.601.481,40 €	0,00 €
15/03/2012	1,5660%	179,33 €	141,67 €	2.072.158,15 €	0,00	1.129,92 €	44.173,14 €	44,17%	13.056.225,60 €	510.420.632,70 €	13.056.225,60 €	13.056.225,60 €	0,00 €
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 €

Bonos Titulización de Activos SERIE A2

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			
17/12/2012	0,4120%	98,41 €	77,74 €	25.783,42 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2012	0,8220%	202,82 €	160,23 €	53.138,84 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2012	1,0360%	250,19 €	197,65 €	65.549,78 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2012	1,5860%	378,85 €	299,29 €	99.258,70 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	24.758.502,20 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €

Bonos Titulización de Activos SERIE B

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			
17/12/2012	0,5120%	122,30 €	96,62 €	43.538,80 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2012	0,9220%	227,50 €	179,73 €	80.990,00 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2012	1,1360%	274,34 €	216,73 €	97.665,04 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2012	1,6860%	402,74 €	318,16 €	143.375,44 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	33.641.323,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €

Bonos Titulización de Activos SERIE C

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			
17/12/2012	0,7120%	170,08 €	134,36 €	55.616,16 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
17/09/2012	1,1220%	276,85 €	218,71 €	90.529,95 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/06/2012	1,3360%	322,64 €	254,89 €	105.503,28 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
15/03/2012	1,8860%	450,51 €	355,90 €	147.316,77 €	0,00	0,00 €	94.498,10 €	94,50%	0,00 €	30.900.878,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
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 €

Bonos Titulización de Activos SERIE D

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 2012)

Mes/Año	Incorporaciones			Recuperaciones			Saldo		
	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total	Principal	Intereses	Total
01-2012	405.748,77 €	260.834,47 €	666.583,24 €	-385.751,92 €	-249.773,63 €	-635.525,55 €	194.495,29 €	140.651,58 €	335.146,87 €
02-2012	508.310,45 €	325.475,32 €	833.785,77 €	-494.031,42 €	-316.129,13 €	-810.160,55 €	208.774,32 €	149.997,77 €	358.772,09 €
03-2012	518.352,15 €	340.130,30 €	858.482,45 €	-543.219,52 €	-349.074,18 €	-892.293,70 €	183.906,95 €	141.053,89 €	324.960,84 €
04-2012	406.001,22 €	268.414,10 €	674.415,32 €	-383.233,30 €	-249.208,66 €	-632.441,96 €	206.674,87 €	160.259,33 €	366.934,20 €
05-2012	390.114,31 €	258.946,07 €	649.060,38 €	-383.405,71 €	-251.851,97 €	-635.257,68 €	213.383,47 €	167.353,43 €	380.736,90 €
06-2012	470.754,24 €	311.061,56 €	781.815,80 €	-486.303,13 €	-315.248,79 €	-801.551,92 €	197.834,58 €	163.166,20 €	361.000,78 €
07-2012	393.015,75 €	263.937,91 €	656.953,66 €	-371.828,68 €	-247.767,03 €	-619.595,71 €	219.021,65 €	179.337,08 €	398.358,73 €
08-2012	429.177,97 €	280.263,71 €	709.441,68 €	-396.237,22 €	-259.209,81 €	-655.447,03 €	251.962,40 €	200.390,98 €	452.353,38 €
09-2012	340.853,11 €	216.685,71 €	557.538,82 €	-316.089,82 €	-197.443,59 €	-513.533,41 €	276.725,69 €	219.633,10 €	496.358,79 €
10-2012	441.910,80 €	288.043,17 €	729.953,97 €	-444.725,86 €	-285.941,64 €	-730.667,50 €	273.910,63 €	221.734,63 €	495.645,26 €
11-2012	486.153,72 €	302.645,21 €	788.798,93 €	-481.571,97 €	-293.459,84 €	-775.031,81 €	278.492,38 €	230.920,00 €	509.412,38 €
12-2012	342.436,10 €	213.041,05 €	555.477,15 €	-320.914,28 €	-194.595,38 €	-515.509,66 €	300.014,20 €	249.365,67 €	549.379,87 €
TOTAL VIDA FONDO	45.590.125,44 €	54.081.789,43 €	99.671.914,87 €	-45.290.111,24 €	-53.832.423,76 €	-99.122.535,00 €			

Movimientos de Fallidos Contables por Meses (ejercicio 2012)

Mes/Año	Incorporaciones en el año				Recuperaciones del año			
	Intereses	Principal Vencido	Principal Pendiente	Costas	Intereses	Principal incorporado	Principal pendiente	Costas
01/2012	42.401,78 €	41.881,89 €	94.852,62 €	5.418,18 €	10.648,16 €	45.651,57 €	305.508,90 €	6.721,98 €
02/2012	15.886,80 €	8.369,63 €	394.110,36 €	10.830,97 €	1.526,30 €	5.129,88 €	58.981,30 €	130,31 €
03/2012	34.084,96 €	25.069,87 €	195.572,66 €	5.708,09 €	1.209,89 €	26.700,87 €	328.183,70 €	2.323,18 €
04/2012	4.219,35 €	3.862,40 €	-77.160,24 €	1.207,29 €	223,36 €	4.647,83 €	49.537,16 €	0,00 €
05/2012	8.472,01 €	6.697,36 €	264.440,04 €	11.353,14 €	140,51 €	4.697,93 €	31.831,25 €	402,70 €
06/2012	29.420,74 €	29.970,63 €	429.783,81 €	5.881,73 €	4.718,31 €	29.892,88 €	319.731,23 €	1.541,12 €
07/2012	12.497,02 €	10.969,77 €	418.265,47 €	9.113,17 €	17.773,93 €	7.385,60 €	78.445,95 €	3.566,82 €
08/2012	7.144,57 €	542,66 €	164.412,54 €	5.657,82 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
09/2012	13.304,98 €	11.423,85 €	220.814,15 €	16.657,64 €	1.935,99 €	10.803,05 €	105.731,81 €	0,00 €
10/2012	14.775,01 €	16.021,25 €	640.619,43 €	15.158,83 €	4.279,20 €	11.750,31 €	107.601,87 €	7.031,70 €
11/2012	26.013,20 €	40.329,93 €	390.970,84 €	14.538,28 €	19.473,50 €	43.721,23 €	146.283,28 €	3.526,55 €
12/2012	6.502,86 €	6.997,67 €	501.682,69 €	13.245,21 €	3.395,68 €	910,80 €	0,00 €	4.938,19 €
TOTAL	214.723,28 €	202.136,91 €	3.638.364,37 €	114.770,35 €	65.324,83 €	191.291,95 €	1.531.836,45 €	30.182,55 €

Cartera por Índices a 31/12/2012

Índice (1)		Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
									Meses	Fecha
Índice CECA	Tipo Activo CECA	21	0,266565%	430.809,80	0,076207%	5,531546%	0,288864	39,810760	107,334343	11/12/2021
Índice ER1A	Euribor 1 año	3.136	39,807058%	288.443.565,96	51,023167%	2,215828%	0,860215	60,310575	227,739325	24/12/2031
Índice IRPC	Préstamos Hipotecarios Cajas	274	3,478040%	8.230.819,95	1,455961%	4,161307%	0,554152	44,979108	132,892095	28/01/2024
Índice MB1A	Mibor 1 Año	38	0,482356%	1.188.289,90	0,210198%	2,405439%	0,997439	37,568133	115,218632	08/08/2022
Índice TAE1	Préstamos Hipotecarios Cajas TAE	4.409	55,965981%	267.025.340,19	47,234468%	3,882067%	0,196661	61,344736	210,384196	14/07/2030
Total cartera		7.878	100%	565.318.825,80	100%					
<i>Media ponderada:</i>						3,034118	0,542186	60,512639	217,832511	25/02/2031
<i>Media simple:</i>						71.759,18	3,239964	0,492285	49,407181	182,215459
<i>Mínimo:</i>						177,51	1,050000	-0,100000	0,000000	30/09/2012
<i>Máximo:</i>						370.951,19	6,350000	2,000000	99,247167	263,983573

Cartera por Formalización del Préstamo en años a 31/12/2012

Fecha formalización préstamo	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1994	8	0,101549%	160.740,47	0,028434%	3,998151%	0,511167	24,780977	93,780976	24/10/2020
1995	18	0,228484%	289.139,85	0,051146%	4,621060%	0,673432	21,939837	69,619503	20/10/2018
1996	44	0,558517%	1.151.075,06	0,203615%	4,322337%	0,565520	36,077314	96,955919	29/01/2021
1997	96	1,218583%	2.937.782,05	0,519668%	4,179576%	0,669079	47,730894	128,376224	12/09/2023
1998	156	1,980198%	4.611.291,81	0,815698%	3,948825%	0,517942	44,714398	139,451649	15/08/2024
1999	569	7,222645%	19.958.817,03	3,530542%	3,799794%	0,301163	44,186844	147,015197	02/04/2025
2000	895	11,360751%	35.819.801,14	6,336212%	3,840873%	0,258438	45,542368	161,352640	12/06/2026
2001	1.005	12,757045%	45.856.892,70	8,111687%	3,652008%	0,302931	46,323017	175,372045	13/08/2027
2002	1.165	14,788017%	65.432.091,43	11,574370%	3,173233%	0,451834	51,190276	197,398639	13/06/2029
2003	555	7,044935%	48.579.614,88	8,593313%	2,797429%	0,644379	64,736444	227,066344	03/12/2031
2004	3.367	42,739274%	340.521.579,38	60,235316%	2,799776%	0,620220	66,599925	238,677769	21/11/2032
Total cartera	7.878	100,000000%	565.318.825,80	100,000000%					
		<i>Media ponderada:</i>			3,034118	0,542186	60,512639	217,832511	25/02/2031
		<i>Media simple:</i>	71.759,18		3,239964	0,492285	49,407181	182,215459	08/03/2028
		<i>Mínimo:</i>	177,51		1,050000	-0,100000	0,000000	0,000000	30/09/2012
		<i>Máximo:</i>	370.951,19		6,350000	2,000000	99,247167	263,983573	31/12/2034

Cartera por Intervalo Tipo de Interés a 31/12/2012

Tasa nominal		Número PH	%	Principal pendiente	%	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual	
								Meses	Fecha
1,00	1,49	271	3,439959%	25.192.396,63	4,456317%	0,670767	52,572399	223,762632	25/08/2031
1,50	1,99	842	10,687992%	78.006.640,38	13,798699%	0,780174	56,416623	222,762925	25/07/2031
2,00	2,49	1.102	13,988322%	101.676.347,64	17,985665%	0,859280	61,552762	229,808454	25/02/2032
2,50	2,99	724	9,190150%	64.857.112,97	11,472661%	0,923033	62,295297	228,474241	15/01/2032
3,00	3,49	274	3,478040%	21.960.052,94	3,884543%	1,011293	67,749315	227,385046	13/12/2031
3,50	3,99	3.208	40,720995%	199.219.298,26	35,240167%	0,163205	60,726747	210,637699	21/07/2030
4,00	4,49	1.421	18,037573%	73.382.621,82	12,980750%	0,356808	62,009462	202,233955	07/11/2029
4,50	4,99	15	0,190404%	593.545,36	0,104993%	0,821674	53,018107	173,988899	02/07/2027
5,00	5,49	5	0,063468%	156.859,87	0,027747%	0,250000	52,431433	149,434837	14/06/2025
5,50	5,99	13	0,165017%	244.861,26	0,043314%	0,268132	34,556840	89,331878	11/06/2020
6,00	6,49	3	0,038081%	29.088,67	0,005146%	0,672959	15,980319	31,848870	27/08/2015
Total cartera		7.878	100,000000%	565.318.825,80	100,000000%				
Media Ponderada:						0,542186	60,512639	217,832511	25/02/2031
Media Simple:						71.759,18	49,407181	182,215459	08/03/2028
Mínimo:						177,51	0,000000	0,000000	30/09/2012
Máximo:						370.951,19	2,000000	99,247167	263,983573

Cartera por intervalos de 50.000 € de principal pendiente de vencer a 31/12/2012

Intervalo del principal	Número PH	%	Principal pendiente	%	Tipo nominal	Margen s/ Referencia	Principal/ Tasación	Vida residual Meses	Fecha	
0,00	49.999,99	3.144	39,908606%	87.435.537,08	15,466589%	3,541504%	0,407456	35,940136	140,681225	21/09/2024
50.000,00	99.999,99	2.690	34,145722%	195.331.551,85	34,552458%	3,122809%	0,535082	56,881212	212,625885	20/09/2030
100.000,00	149.999,99	1.522	19,319624%	187.098.067,16	33,096026%	2,921945%	0,574652	69,792649	244,062986	04/05/2033
150.000,00	199.999,99	421	5,343996%	70.746.451,88	12,514434%	2,736082%	0,605191	73,330295	248,531653	17/09/2033
200.000,00	249.999,99	69	0,875857%	15.463.302,39	2,735324%	2,289073%	0,633356	69,822807	246,108007	05/07/2033
250.000,00	299.999,99	21	0,266565%	5.616.961,40	0,993592%	2,149779%	0,729903	70,796659	247,664146	21/08/2033
300.000,00	349.999,99	7	0,088855%	2.174.142,74	0,384587%	2,422430%	0,566060	61,329931	235,000505	01/08/2032
350.000,00	399.999,99	4	0,050774%	1.452.811,30	0,256990%	1,796976%	0,624806	68,172842	246,146257	06/07/2033
Total cartera	7.878	100,000000%	565.318.825,80	100,000000%						
	<i>Media ponderada:</i>				3,034118	0,542186	60,512639	217,832511	25/02/2031	
	<i>Media simple:</i>		71.759,18		3,239964	0,492285	49,407181	182,215459	08/03/2028	
	<i>Mínimo:</i>		177,51		1,050000	-0,100000	0,000000	0,000000	30/09/2012	
	<i>Máximo:</i>		370.951,19		6,350000	2,000000	99,247167	263,983573	31/12/2034	

Tasa de Prepago a 31/12/2012

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
31/01/2012	608.254.447,29	40,550089%	1.511.535,96	0,24690402%	2,92294295%	0,28668757%	3,38652059%	0,25128229%	2,97406040%	0,25589467%	3,02788442%	0,73555276%	8,47816010%
29/02/2012	604.219.597,44	40,281100%	1.251.076,73	0,20568312%	2,44046634%	0,26202386%	3,09936642%	0,26513489%	3,13563060%	0,24788029%	2,93434324%	0,72843666%	8,39939643%
31/03/2012	600.595.166,02	40,039473%	1.157.989,82	0,19165049%	2,27571834%	0,21392949%	2,53716282%	0,26085687%	3,08576011%	0,23500737%	2,78392173%	0,72135913%	8,32099821%
30/04/2012	597.435.701,20	39,828843%	1.036.293,18	0,17254438%	2,05099585%	0,18916894%	2,24655757%	0,23681410%	2,80504643%	0,23036511%	2,72962393%	0,71427705%	8,24248790%
31/05/2012	593.375.820,35	39,558186%	1.605.836,41	0,26878816%	3,17819946%	0,21008444%	2,49208689%	0,23471847%	2,78054336%	0,22649328%	2,68431623%	0,70817511%	8,17479381%
30/06/2012	589.601.322,17	39,306554%	1.136.565,63	0,19154229%	2,27444703%	0,21016085%	2,49298283%	0,21071573%	2,49948891%	0,22145817%	2,62536695%	0,70155694%	8,10132091%
31/07/2012	585.496.234,09	39,032882%	1.498.266,59	0,25411520%	3,00712218%	0,23716594%	2,80915972%	0,21172091%	2,51127379%	0,22894486%	2,71300661%	0,69559840%	8,03512498%
31/08/2012	582.050.923,79	38,803196%	1.109.460,92	0,18949070%	2,25033903%	0,21078247%	2,50027134%	0,20919451%	2,48165138%	0,23457349%	2,77884805%	0,68924083%	7,96444797%
30/09/2012	578.563.226,35	38,570684%	1.134.472,08	0,19490942%	2,31400204%	0,21201586%	2,51473147%	0,20980409%	2,48879958%	0,23271824%	2,75715053%	0,68306234%	7,89571389%
31/10/2012	574.781.451,20	38,318567%	993.103,90	0,17165002%	2,04046503%	0,18463090%	2,19321019%	0,20970189%	2,48760119%	0,22072978%	2,61683650%	0,67683135%	7,82634821%
30/11/2012	570.536.443,68	38,035568%	1.584.729,02	0,27570984%	3,25880581%	0,21305269%	2,52688564%	0,21054513%	2,49748864%	0,22005253%	2,60890435%	0,67153389%	7,76733725%
31/12/2012	565.318.825,80	37,687729%	2.576.596,40	0,45160943%	5,28671138%	0,29785350%	3,51626646%	0,25308302%	2,99507716%	0,22876360%	2,71088561%	0,66767801%	7,72436302%

(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

		% mensual constante	0,6677%	0,4516%	0,2979%	0,2288%
Opción (1)		% anual equivalente	7,7244%	5,2867%	3,5163%	2,7109%
BONOS SERIE A2 ISIN: ES0345784013	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	5,15	6,15	6,55	6,70
		Amortización Final	15/12/2022	15/03/2024	15/09/2024	15/12/2024
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7,65	8,05	8,25	8,30
		Amortización Final	15/12/2035	15/12/2035	15/12/2035	15/12/2035
BONOS SERIE B ISIN: ES0345784021	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	5,45	7,25	7,55	7,65
		Amortización Final	15/12/2022	15/03/2024	15/09/2024	15/12/2024
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7,15	8,65	9,05	9,15
		Amortización Final	15/12/2035	15/12/2035	15/12/2035	15/12/2035
BONOS SERIE C ISIN: ES0345784039	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	5,45	7,25	7,55	7,65
		Amortización Final	15/12/2022	15/03/2024	15/09/2024	15/12/2024
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7,15	8,65	9,05	9,15
		Amortización Final	15/12/2035	15/12/2035	15/12/2035	15/12/2035
BONOS SERIE D ISIN: ES0345784047	Con ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	5,45	7,25	7,55	7,65
		Amortización Final	15/12/2022	15/03/2024	15/09/2024	15/12/2024
	Sin ejercicio amortización opcional	Vida media (años)	7,15	8,65	9,05	9,15
		Amortización Final	15/12/2035	15/12/2035	15/12/2035	15/12/2035

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

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

Las anteriormente descritas Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2012 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 77 folios de papel timbrado referenciados con la numeración OL3084303 al OL3084379 ambos inclusive, más esta hoja número OH6863734 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 22 de marzo de 2013.

D. Pedro ~~García-Hom~~ Saladich
Consejero

D. Jordi ~~Ruiz-Kaiser~~ Barceló
Consejero

D. ~~Josep Altadill~~ Colat
Consejero

D. ~~Josep Maria Panicello~~ Prime
Consejero

D. ~~Carlos Paz~~ Rubio
Presidente